FONDO PENSIONE
a CONTRIBUZIONE DEFINITA
del GRUPPO INTESA SANPAOLO

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2016

Sede Legale: Piazza Paolo Ferrari, 10 - 20121 MILANO
C.F. 96009640226 - Codice Covip n. 1222

Indice

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DEL FONDO 4

RELAZIONE SULLA GESTIONE 7
1 Premessa 8
2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2017 .. 9
3. L'evoluzione della normativa di settore 15
4 Fatti salienti dell'esercizio 19
5 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 24
6 L'andamento della gestione 27
7 La prevedibile evoluzione della gestione 39

PROSPETTI CONTABILI 40
Stato Patrimoniale - Sintetico 41
Conto Economico - Sintetico 42
Stato Patrimoniale 43
Conto Economico 45

NOTA INTEGRATIVA 46

PARTE PRIMA – Informazioni generali 47
1 Caratteristiche strutturali 47
2 L'assetto organizzativo 49
4 Iscritti 74
5 Forma e contenuto del bilancio 75
6 Criteri di valutazione 76
7 Criteri di riparto dei costi e delle poste comuni 78
8 Compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci 78
9 Informazioni aggiuntive 79

PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti 81
Rendiconto della "Gestione Amministrativa" 82
Rendiconto del Comparto Difensivo 89
Rendiconto del Comparto Prudenziale 103
Rendiconto del Comparto Equilibrato 117
Rendiconto del Comparto Aggressivo 131
Rendiconto del Comparto Etico 145
Rendiconto del Comparto Linea Obbligazionaria Breve Termine 158
Rendiconto del Comparto Linea Difensiva 10 174
Rendiconto del Comparto Linea Mista 30 190
Rendiconto del Comparto Linea Bilanciata 50 207
Rendiconto del Comparto Prudente 224
Rendiconto del Comparto Dinamico 239

Rendiconto del Comparto Base 253
Rendiconto del Comparto Garantito Finanziario 271
Rendiconto del Comparto Linea Assicurativa No Load 286
Rendiconto del Comparto Linea Assicurativa Tradizionale 298
Rendiconto del Comparto Garantito Assicurativo 308
Rendiconto del Comparto Garantito Assicurativo Sezione BIS 318
Rendiconto del Comparto Garantito Assicurativo Sezione TER 328
Rendiconto del Comparto Insurance 337
Rendiconto del Comparto Unit Linked 346
Rendiconto del Comparto Itas Vita 355
Rendiconto del Comparto Garantito ex BMP 365

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Pietro Francesco Maria De Sarlo	Presidente
Roberto Conte	Vice Presidente
Gianfranco Bertinotti	Consigliere
Tiberio Carello	Consigliere
Alessandro Casagrande	Consigliere
Tullio Cotini	Consigliere
Gregorio De Felice	Consigliere
Donato De Marchi	Consigliere
Giovanni Paolo Gallizio	Consigliere
Claudio Angelo Graziano	Consigliere
Maria Cristina Lege	Consigliere
Alessandro Lolli	Consigliere
Tullio Lucca	Consigliere
Patrizia Ordasso	Consigliere
Sergio Puggioni	Consigliere
Renato Rodella	Consigliere
Francesco Spadavecchia	Consigliere
Giuseppe Stanghini	Consigliere
Ernesto Tagliarini	Consigliere
Riccardo Volpi	Consigliere

Collegio dei Sindaci

Roberto Boninsegni	Presidente
Piero Franco Boccassino	Sindaco
Umberto Colombrino	Sindaco
Giuseppe Fontana	Sindaco
Luigi Noviello	Sindaco
Angela Tucci	Sindaco

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

Eugenio Burani

Fino al 10 gennaio 2016, gli Organi del Fondo risultavano i seguenti:

Consiglio di Amministrazione:

Fabrizio Sommadossi	Presidente
Diego Decarli	Consigliere
Enrico Finazzer	Consigliere
Nicola Jugo	Consigliere
Lucia Marchelli	Consigliere
Marcello Tononi	Consigliere
Franco Valer	Consigliere
Paolo Vita	Consigliere

Collegio dei Sindaci:

Fernando Pinotti	Sindaco
Franco Trentin	Sindaco

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1 Premessa

Con gli accordi collettivi sottoscritti il 5 agosto 2015, le Parti Sociali del Gruppo Intesa Sanpaolo hanno individuato, nel "Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo" l'ente attraverso il quale realizzare l'aggregazione delle forme di previdenza complementare a contribuzione definita presenti nel Gruppo.

Così il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è il primo dopo l'operazione di concentrazione, intervenuta in corso d'anno. Infatti l'11 luglio 2016 tutti gli iscritti del Fondo Pensione per il personale delle Aziendale del Gruppo Intesa Sanpaolo, del Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI e delle Sezioni a contribuzione definita del Fondo Pensione Complementare per il Personale di Banca Monte Parma e della Sezione B del Fondo Pensione complementare per il personale del Banco di Napoli sono confluiti nel Nuovo Fondo.

Ora l'Ente, con i suoi 64.246 aderenti e i quasi 4,8 miliardi di attivo netto destinato alle prestazioni, è divenuto una delle realtà più importanti nel panorama della previdenza complementare italiana. Si è dato così concreta attuazione al processo di razionalizzazione del *Welfare* del Gruppo Intesa Sanpaolo in materia di previdenza complementare, convenuto dalle Parti Istitutive, tenendo altresì debitamente conto degli indirizzi generali espressi dalla COVIP in ordine all'opportunità di accorpare e consolidare le forme pensionistiche complementari.

Il considerevole ammontare del patrimonio gestito consentirà al Fondo, proprio nei giorni in cui l'Assemblea sarà chiamata ad approvare il bilancio, di offrire agli aderenti un ampliamento delle opportunità di investimento. La suddetta operazione di concentrazione dei comparti consente, inoltre, di perseguire una riduzione dei costi, ottimizzando gli effetti di economia di scala e contenendo rischi operativi e finanziari.

In ordine all'andamento della gestione dell'anno 2016, si fa presente che i comparti del Fondo hanno avuto un risultato positivo (con una sola eccezione), pur se, per la quasi totalità, l'andamento è risultato inferiore ai benchmark di riferimento, benchmark quest'anno, peraltro, particolarmente difficili da eguagliare. In via generale, infatti, l'alta volatilità e le correzioni repentine e inattese dei corsi di tutte le attività di rischio (e dei mercati azionari in particolare), nei primi mesi del 2016, (ivi compreso l'evento Brexit in Gran Bretagna a fine giugno che ha innescato prima violenti ribassi e poi veloci inversioni di *trend* con altrettanto forti recuperi) non hanno consentito ai gestori, anche in relazione ai limiti di rischio contenuti nei mandati a tutela degli iscritti, un corrispondente allineamento ai suddetti andamenti.

Per fornire un utile elemento di confronto ricorda che i rendimenti dei fondi pensione negoziali elaborati da Covip per l'anno 2016 sono stati i seguenti: comparti Garantiti 0,8% (i diversi Comparti Garantiti del Fondo hanno ottenuto risultati positivi da un minimo dello 0,18% a un massimo del 2,93%); comparti Obbligazionari Misti 2,9% (i comparti Obbligazionari Misti del Fondo hanno performato da un minimo del -0,51% a un massimo del 2,85%); comparti Bilanciati 3,4% (i comparti Bilanciati del Fondo sono risultati positivi da un minimo del + 3,22% a un massimo del + 5,41%); comparti Azionari 4,1% (comparto "Aggressivo" del Fondo + 2,59%).

Complessivamente, tenuto conto delle particolarità presenti in svariati comparti che vedono la presenza anche di asset diversi dagli strumenti azionari e obbligazionari, si può guardare con soddisfazione al complessivo risultato della gestione finanziaria (positiva per oltre Euro 117 mln già al netto di oneri di gestione per quasi 1,8 mln di Euro e di un risultato negativo della gestione diretta, prevalentemente relativo ai fondi immobiliari, per Euro 16,7 mln).

2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2017

2.1 Lo scenario economico generale

Nel 2016 l'economia mondiale ha proseguito lungo un sentiero di moderata espansione. Le quotazioni delle materie prime, incluso il petrolio, si sono riprese dopo una lunga fase di debolezza. L'esito del referendum convocato nel Regno Unito per decidere sulla permanenza nell'Unione Europea ha determinato una ampia svalutazione della sterlina. I temuti effetti di contagio sugli altri mercati europei non si sono verificati.

La crescita economica statunitense è stata inferiore alle attese nel primo semestre, ma è riaccelerata nella seconda parte del 2016. Occupazione e redditi hanno continuato a crescere a ritmi sostenuti. A fine anno, l'esito delle elezioni presidenziali ha favorito un aumento dei tassi a medio e lungo termine, in parte legato all'aspettativa che la nuova amministrazione implementi misure espansive di politica fiscale. A dicembre, la Federal Reserve è tornata ad alzare i tassi ufficiali di 25 punti base, segnalando che intende muoverli ancora tre volte nel 2017.

Le indicazioni congiunturali sono state contrastanti nell'Eurozona. La crescita trimestrale del PIL è stata oscillante, ma la variazione annua è rimasta pressoché invariata, appena sopra l'1,5%, un livello sufficiente a promuovere un graduale miglioramento nel mercato del lavoro con un progressivo assorbimento del tasso di disoccupazione. Nel quarto trimestre, indagini congiunturali e dati di produzione industriale sono stati coerenti con un'accelerazione della crescita del PIL. L'inflazione è gradualmente risalita nel corso dell'anno fino all'1,1%.

In marzo, la BCE ha annunciato nuove misure espansive. Il tasso sui depositi, che attualmente svolge la funzione di principale tasso guida, è stato ridotto da -0,30% a -0,40%. Il tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento è stato tagliato da 0,05% a zero, mentre il tasso sul rifinanziamento marginale è sceso a 0,25%. La BCE ha anche annunciato l'inclusione delle obbligazioni societarie non bancarie nel programma di acquisto, la cui dimensione è salita da 60 a 80 miliardi mensili. Inoltre, è stato lanciato un nuovo programma di rifinanziamento a lungo termine denominato TLTRO II, in base al quale le istituzioni monetarie e finanziarie possono ottenere dalla BCE prestiti garantiti di durata quadriennale a condizioni favorevoli di tasso. In seguito, la BCE ha annunciato l'estensione del programma di acquisti fino a tutto il dicembre 2017, sebbene riducendone la dimensione a 60 miliardi mensili con decorrenza dall'aprile di quest'anno. Inoltre, la piena allocazione all'operazione di rifinanziamento marginale rimarrà in vigore almeno fino all'ultimo periodo di riserva del 2017.

La crescita dell'economia italiana si è quasi arrestata nel secondo trimestre, riaccelerando poi nel terzo. La variazione del PIL rispetto a un anno prima, pari a 1,0% nel terzo trimestre, è stimata su livelli marginalmente inferiori all'1% per l'intero 2016. Nel quarto trimestre, le indicazioni sono state contrastanti e complessivamente coerenti con un passo ancora modesto della crescita economica. La produzione industriale ha continuato a crescere, fornendo un contributo positivo all'incremento del PIL nel secondo semestre. La crescita occupazionale, robusta nel 2015 per effetto delle riforme e degli incentivi contributivi, ha perso slancio nel corso dell'anno. La politica fiscale ha assunto un orientamento prudente: la riduzione ulteriore dell'avanzo primario ha compensato il calo più rapido del previsto della spesa per interessi, lasciando il deficit totale pressoché immutato in rapporto al PIL. Si stima che il rapporto debito/PIL sia cresciuto marginalmente anche nel 2016.

Sul fronte esterno, l'economia italiana ha continuato a registrare un ampio avanzo nelle partite correnti della bilancia dei pagamenti, nonché significativi miglioramenti della posizione finanziaria netta estera.

I differenziali con i rendimenti del debito tedesco sono gradualmente saliti nel corso dell'anno. Nel secondo semestre hanno inciso soprattutto l'incertezza intorno alla consultazione referendaria del 4 dicembre, con le sue implicazioni politiche ed economiche, le tensioni sul sistema bancario e le elezioni americane. I picchi sono stati toccati poco prima del voto, sulla scia dei sondaggi pre-referendari; in seguito, la veloce risoluzione della crisi di governo e l'estensione del programma BCE di acquisti hanno tranquillizzato gli investitori, anche se diverse agenzie di rating hanno modificato in negativo l'outlook sul debito a lungo termine. Sulla scadenza decennale, il differenziale BTP-Bund ha chiuso l'anno a 162pb, in aumento di 68pb rispetto a fine giugno. I rendimenti del debito pubblico italiano hanno registrato il minimo storico all'1,05% il 14 agosto, chiudendo poi l'anno a 1,83% (23pb sopra i livelli di un anno prima).
Il cambio dell'euro con il dollaro ha registrato un'ampia oscillazione nel corso del 2016: a una fase di apprezzamento, culminata a 1,15 il 2 maggio, è seguito un graduale indebolimento, accelerato da ottobre, che lo ha portato a chiudere l'anno a 1,05.

2.2 L'andamento dei mercati finanziari

2.2.1 I mercati azionari

Nel corso del 2016, le performance degli indici azionari globali sono state generalmente caratterizzate da un'accentuata volatilità e da un incremento dell'avversione al rischio da parte degli investitori nei maggiori mercati internazionali, in particolare nell'area euro e in Asia. Questi trend sono emersi già nelle prime settimane dell'anno, penalizzando in particolare i mercati periferici dell'area euro (Italia, Spagna e Grecia).

Il forte calo dei mercati azionari ad inizio 2016 è stato causato innanzitutto da una combinazione di fattori macroeconomici: le forti oscillazioni dei prezzi del petrolio; il rallentamento economico della Cina, dei paesi emergenti e dei produttori di greggio; le incertezze sui tempi della politica monetaria negli USA; il referendum in Gran Bretagna sulla Brexit.

A questi elementi si sono aggiunte le preoccupazioni sulla qualità degli attivi bancari e dei livelli di copertura delle NPE, nonché i livelli di patrimonializzazione di alcune banche dell'area euro; inoltre, il settore auto è stato penalizzato da timori di costi aggiuntivi per il contenimento delle emissioni.

Dopo aver toccato un minimo a metà febbraio, i mercati azionari hanno trovato supporto nelle decisioni di politica monetaria della BCE ad inizio marzo e nel rimbalzo nei prezzi del petrolio. Nel secondo trimestre, i mercati azionari sono stati largamente influenzati dalle aspettative sul referendum Brexit, in un contesto di elevata ed inusuale volatilità. L'inattesa vittoria del fronte del Leave ha determinato una violenta correzione al ribasso delle quotazioni azionarie, ed una nuova impennata dell'avversione al rischio degli investitori.

Nel corso del terzo trimestre, gli indici azionari dell'area euro, ad eccezione dell'Italia, hanno gradualmente recuperato i livelli precedenti la Brexit, sostenuti anche da una stagione dei risultati semestrali nel complesso superiore alle prudenti aspettative del mercato.

Il mercato domestico è stato, invece, frenato da fattori macro (la crescita è fortemente rallentata nel secondo trimestre), politici (in vista del referendum costituzionale) e legati a settori specifici, come le preoccupazioni sulla capitalizzazione del settore bancario e sugli NPL.

Nell'ultimo trimestre del 2016, i mercati azionari dell'area euro hanno dapprima consolidato i livelli raggiunti, per poi accelerare nelle settimane conclusive dell'anno, in un contesto di rendimenti obbligazionari in rialzo, ed in vista di un fitto calendario elettorale per quest'anno. La stagione dei risultati del 3° trimestre nell'area euro ha fornito supporto alle quotazioni, risultando nel complesso migliore delle attese. Gli indici azionari USA hanno toccato nuovi massimi, a seguito dell'elezione di Donald Trump, in vista di una politica fiscale maggiormente espansiva.

L'indice EuroStoxx ha chiuso l'anno in marginale rialzo (+1,5%); il CAC 40 ha registrato un incremento del 4,9% a fine periodo, mentre di poco superiore è stato il rialzo del Dax 30 (+6,9%); l'indice IBEX 35 ha chiuso in calo del 2%. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI si è deprezzato del 6,8%, mentre l'indice FTSE 100 del mercato britannico ha chiuso l'anno in rialzo (+14,4%).

L'indice S&P 500 ha chiuso il periodo in rialzo del 9,5%: I principali mercati azionari in Asia hanno evidenziato performance nel complesso deludenti: l'indice benchmark cinese SSE A-Share ha chiuso l'anno in calo del 12,3%, mentre l'indice Nikkei 225 è rimasto sostanzialmente invariato nel periodo (+0,4%).

Nel 2016 il mercato azionario italiano ha ottenuto performance inferiori a quelli di altri mercati internazionali, sia per l'elevata incidenza nell'indice del settore Finanziario, particolarmente penalizzato nel periodo dagli investitori, sia per una ripresa del rischio politico. L'indice FTSE MIB ha chiuso il periodo in calo (-10,2%), anche se ben al di sopra dei minimi registrati l'11 febbraio (-26,4%); l'indice FTSE Italia All Share ha chiuso il periodo a -9,9%. Molto più difensiva è stata invece la performance dei titoli a media capitalizzazione, con l'indice FTSE Italia STAR in lieve rialzo (+4,2%) a fine periodo.

2.2.2 I mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari corporate europei chiudono il 2016 positivamente, con i premi al rischio (misurati come ASW spread) in calo rispetto ai livelli di inizio anno, anche se leggermente superiori ai minimi toccati nel corso del mese di settembre. Durante l'intero anno le politiche monetarie delle banche centrali (e in particolare il programma di acquisto di titoli corporate della Banca Centrale Europea) si sono confermate come i più importanti elementi di supporto dei mercati.

Nei primi mesi del 2016 il mercato europeo è stato caratterizzato da una elevata negatività. La combinazione di una serie di elementi come le forti oscillazioni dei prezzi del petrolio, le rinnovate preoccupazioni relative ad un possibile rallentamento più forte del previsto dell'economia cinese e i crescenti timori legati a redditività, e stabilità, del settore bancario hanno pesato sulla propensione al rischio degli investitori e causato un brusco allargamento degli spread.

La situazione si è drasticamente modificata all'inizio del mese di marzo, quando l'annuncio della BCE che anche i titoli corporate investment grade (IG), non finanziari, sarebbero stati inclusi nei suoi programmi di acquisto ha avuto un impatto molto positivo sulle quotazioni. Il "supporto tecnico" fornito dalla presenza sul mercato di un compratore come la BCE è proseguito anche nei mesi di luglio e agosto, permettendo di limitare l'impatto dell'esito del referendum britannico.

A partire dalla fine del mese di settembre si sono poi registrati aumenti della volatilità, e dei premi al rischio, legati ad una serie di eventi che hanno caratterizzato gli ultimi mesi del 2016: elezioni USA, attese per il rialzo dei tassi da parte della FED, referendum costituzionale in Italia, e riunione BCE. Ad ogni modo, la ricerca di rendimento, e la rete protettiva fornita dalla BCE, hanno permesso ai mercati di chiudere il mese di dicembre con gli spread che sono ritornati in prossimità dei livelli minimi registrati durante l'anno.

Durante il 2016 il segmento IG ha visto i titoli industriali registrare performance superiori a quelle dei finanziari, esclusi dalle attività acquistabili dalla BCE, con i primi che hanno registrato un restringimento degli spread di circa il 40%. Positiva anche la performance dei titoli più speculativi (High Yield), che hanno beneficiato della necessità da parte degli investitori di spostarsi su classi di attività più rischiose alla ricerca di rendimento.

L'effetto dell'azione della BCE sui tassi di interesse ha avuto impatti positivi anche sul mercato primario, con volumi molto sostenuti soprattutto a livello di emittenti IG, anche grazie alla presenza di emittenti statunitensi intenzionati a sfruttare i bassi tassi di interesse sull'euro. Le favorevoli condizioni di funding hanno inoltre portato ad un incremento delle operazioni di ottimizzazione finanziaria, attraverso il riacquisto di titoli in circolazione e la loro sostituzione con titoli di durata maggiore e a condizioni più favorevoli.

2.2.3. Le economie emergenti

Il ciclo economico e l'inflazione

Nel 2016, secondo stime preliminari del FMI, la crescita media del PIL dei paesi emergenti è stata pari al 4,1%, lo stesso tasso registrato nel 2015.

L'Asia si è confermata la regione più dinamica (PIL medio stimato a 6,3% da 6,7% nel 2015) anche se il tasso di crescita ha rallentato sia in India (dal 7,6% al 6,6%) sia in Cina (dal 6,9% al 6,7%). L'America Latina (-0,7%) e i Paesi dell'Area CSI (-0,1%) hanno riportato ancora una contrazione del PIL, seppur meno profonda di quella vista in entrambe le aree nel 2015. Nell'area MENA (+3,8%) la frenata dell'attività economica di alcuni Paesi esportatori netti di idrocarburi (come l'Arabia Saudita) si stima sia stata più che controbilanciata dall'accelerazione di altri, in particolare dell'Iran per la rimozione delle sanzioni.

Nell'Europa centro e sud orientale, sulla base dei dati disponibili riferiti ai primi tre trimestri del 2016 la crescita del PIL rispetto allo stesso periodo del 2015 ha decelerato nei Paesi CEE, in Ungheria (dal 3,1% al 2,1%) e in Slovacchia (dal 3,6% al 3,4%), mentre ha accelerato nei paesi SEE, in Romania (dal 3,8% al 4,8%), Croazia (dall'1,5%% al 2,8%) e Serbia (dallo 0,6% al 2,8%). Le tensioni regionali ed interne hanno invece penalizzato nello stesso periodo la crescita in Turchia (2% da 3,4%).

Secondo stime preliminari del FMI, il tasso medio d'inflazione nei paesi emergenti è lievemente frenato al 4,5% nel 2016 dal 4,7% del 2015. Al dato complessivo hanno concorso tuttavia dinamiche differenziate tra i vari Paesi. Accanto ad un sensibile rallentamento in alcuni contesti, su tutti Russia (dal 15% al 7,1%) e Ucraina (dal 48,5% al 14,9%), per il venir meno dell'impatto sui prezzi del passato deprezzamento del cambio, si è registrata una (seppur contenuta) accelerazione in altri, come Cina (da 1,4% a 2%) e Sud Africa (da 4,6% a 6,3%). Nei paesi CEE l'inflazione media è rimasta negativa in Slovacchia e Slovenia (-0,5% e -0,2% rispettivamente) mentre è risultata in territorio positivo in Ungheria (0,4%). In area SEE, l'inflazione media è stata

negativa in Bosnia, Croazia e Romania (-1,2%, -1,1% e -1,5% rispettivamente) mentre i prezzi sono cresciuti in Albania (1,3%) e Serbia (1,1%).

La politica monetaria

Nel 2016, il rientro delle tensioni valutarie, la presenza di pressioni inflazionistiche contenute e la relativa debolezza dei tassi di crescita economica hanno permesso azioni di allentamento monetario in diversi contesti. Tra le altre hanno tagliato i tassi le Banche centrali di Brasile (dal 14,25% al 13,75%), Russia (dall'11% al 10%), Ucraina (dal 22% al 14%), Turchia (tasso massimo dal 10,75% all'8,5%), India (dal 6,75% al 6,25%) e Indonesia (7,5% al 4,75%). Non sono mancati tuttavia rialzi, soprattutto nei paesi esportatori di materie prime, a fronte dell'accelerazione dell'inflazione come in Nigeria, Sud Africa, Messico, e Colombia. Nei paesi CEE/SEE, la discesa dell'inflazione sotto i valori obiettivo delle rispettive Banche centrali ha portato a tagli dei tassi ancora in Ungheria, Albania, Romania e Serbia. Diversamente, l'Egitto per contrastare il rialzo dei prezzi corrente e atteso ha alzato a più riprese il tasso massimo, portandolo dal 10,25% al 15,75%.

I mercati finanziari

Nel 2016, il dollaro USA ha continuato la fase di apprezzamento nei confronti delle valute dei paesi emergenti iniziata nel 2013. L'indice OITP ha guadagnato il 6,4% (dopo il 10,2% del 2015). Il dollaro è salito soprattutto rispetto alle valute dei paesi che potrebbero essere maggiormente penalizzati da una svolta in senso protezionistico della politica commerciale USA quali il renminbi cinese (+7%) e il peso messicano (+19,7%). La lira turca ha perso circa un quinto del proprio valore in presenza di un ampio fabbisogno finanziario esterno (e tensioni geopolitiche). In Area CSI il rublo russo si è apprezzato del 17,3% sulla scia del recupero del prezzo del petrolio, mentre la hryvnia si è deprezzata del 12,8%, in presenza di criticità di natura politica. Le valute dei paesi CEE e SEE hanno seguito al ribasso l'euro che si è deprezzato del 3% circa nei confronti del dollaro. Ad inizio novembre l'Egitto è passato ad un regime di cambio di libera fluttuazione. A seguito di questa decisione, il valore della sterlina egiziana sul dollaro si è più che dimezzato portandosi sopra 18 EGP: 1 USD.

L'indice azionario MSCI composito dei paesi emergenti ha guadagnato il 7,2% nel 2016 mentre nel 2015 aveva perso l'8% del proprio valore. La debolezza dei mercati asiatici (indice di Shangai -12,3%, su timori per le prospettive dell'economia e la stabilità finanziaria in Cina) è stata più che compensata dal recupero di altri importanti piazze oggetto di forti vendite nel 2015. In particolare hanno messo a segno rialzi a due cifre i mercati azionari di Mosca (+53%), aiutata dal recupero del prezzo del petrolio, e San Paolo (+39%). Riguardo ai paesi con controllate ISP, quasi tutte le piazze CEE e SEE hanno sovraperformato l'EuroStoxx, che è salito di un modesto 1,5%, con crescita a due cifre delle quotazioni per Ungheria (+33,8%), Croazia (+18%) e Serbia (+14,9%). La ripresa del PIL ha spinto il mercato azionario dell'Ucraina (+18,6%) mentre il passaggio al nuovo regime valutario ha fatto volare l'indice azionario egiziano (+76,2%).

Il recupero dei prezzi delle materie prime, il miglioramento delle prospettive di crescita e condizioni di maggiore stabilità sui mercati finanziari hanno portato ad un ri-tracciamento dell'EMBI+ spread medio dei paesi emergenti, che è sceso nel 2016 di 47pb a 363pb. Le riduzioni più ampie hanno interessato i paesi dell'America Latina (-101pb) e dell'Africa Sub-sahariana (-79%), tutti particolarmente esposti al ciclo delle materie prime.

Relativamente ai paesi con controllate ISP, hanno visto le più ampie riduzioni di spread la Russia, dove lo spread è ridisceso sui livelli del 2014, l'Ungheria, portata a investment grade da S&P e da Fitch, la Croazia e la Serbia, che hanno beneficiato di un upgrading dell'outlook. Un premio per il rischio più alto è stato invece richiesto in Egitto, per il deterioramento soprattutto delle condizioni di sicurezza.

2.3 Le prospettive per l'anno 2017

La fase di moderata espansione economica si estenderà al 2017, che dovrebbe essere caratterizzato anche da un ulteriore aumento dei tassi di inflazione. In Italia la crescita del PIL rimarrà modesta, inferiore all'1% secondo la media delle proiezioni pubblicate. I mercati scontano con buona probabilità almeno due rialzi dei tassi ufficiali americani entro fine anno. La BCE ha già annunciato un'estensione fino al dicembre 2017 del programma di acquisto di titoli, segnalando altresì di voler lasciare i tassi ufficiali su livelli pari o inferiori rispetto a quelli attuali ben oltre la conclusione del programma stesso. L'andamento dei mercati finanziari sarà potenzialmente condizionato da eventi politici, fra i quali l'esordio della nuova amministrazione americana e il fitto calendario elettorale europeo.

Nel 2017 è previsto dal FMI un leggero recupero del ciclo nelle economie emergenti, con una crescita al 4,5%, rispetto al 4,1% stimato per il 2016. L'accelerazione riflette principalmente le attese di ritorno su un sentiero di espansione dei Paesi CSI e dell'America Latina (con il Brasile di nuovo in territorio positivo) e di una dinamica più sostenuta dei Paesi dell'Africa Subsahariana per recupero del ciclo delle materie prime. La dinamica del PIL è invece prevista sostanzialmente invariata in Asia per effetto di una accelerazione dell'India a fronte tuttavia di un ulteriore contenuto rallentamento della Cina.

Nei 2017 è attesa una dinamica del PIL in accelerazione nell'Area CEE rispetto al 2,5% stimato per il 2016, grazie ad un nuovo recupero delle prospettive delle economie in Slovacchia, Slovenia e Ungheria, e in (contenuta) decelerazione in Area SEE (rispetto al 3,7% stimato per il 2016). Il rallentamento è essenzialmente da riferire ad un minore tasso di crescita in Romania (rispetto al 4,6% stimato per il 2016) mentre gli altri Paesi della regione sono visti nel complesso in ulteriore ripresa. In Area CSI, è previsto il ritorno a tassi positivi di crescita in Russia, dopo due anni di calo, grazie al miglioramento del clima economico innescato dal rialzo del prezzo del petrolio e dalla discesa dell'inflazione. In Egitto, il balzo dell'inflazione e i consistenti rialzi dei tassi d'interesse limiteranno nel breve termine la dinamica del PIL, prevista intorno al 4% nell'anno fiscale 2017 ma in rialzo successivamente.

Per quanto riguarda il sistema bancario italiano, permangono condizioni favorevoli alla graduale ripresa dell'attività creditizia, grazie al tono molto espansivo della politica monetaria, alla disponibilità selettiva dell'offerta e all'aumento della domanda in alcuni segmenti di operatività, in un contesto di crescita economica modesta. Per le famiglie, che confermano lo loro solidità finanziaria, lo scenario dei prestiti resta positivo: la crescita degli stock continuerà nel 2017 a ritmi moderati, favorita da tassi che resteranno storicamente bassi, dal proseguimento della ripresa del mercato immobiliare e dalle migliori condizioni del mercato del lavoro. Tuttavia, per i prestiti alle imprese la ripresa resta incerta e stentata, con prospettive di un ritorno alla crescita nel corso del 2017.

Quanto alla raccolta, proseguirà la crescita dei depositi, mentre la dinamica complessiva continuerà a risentire delle limitate esigenze di funding da clientela da parte delle banche, considerata l'evoluzione dei prestiti e l'ampia liquidità disponibile. In particolare proseguirà il rimborso netto di obbligazioni sul segmento retail,

mentre i rendimenti di mercato scarsamente attraenti e l'ampia liquidità continueranno ad alimentare le giacenze dei conti correnti. Questi fattori continueranno a favorire il contenimento del costo della provvista da clientela. In un contesto di tassi di mercato molto bassi, quando non negativi, e di condizioni favorevoli di accesso al credito, si prevedono tassi sui prestiti ancora molto bassi.

3. L'evoluzione della normativa di settore

3.1. Aggiornamento del Manuale delle segnalazioni statistiche

Con Circolare n. 221 del 15 gennaio 2016, la COVIP ha aggiornato il "Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione" a seguito dei primi mesi di operatività avviata nel 2015.

Nel contempo, la Commissione ha provveduto a prorogare le scadenze per la trasmissione delle segnalazioni annuali al 15 marzo 2016 per l'invio dei dati aggregati e al 31 maggio 2016, per l'invio dei dati disaggregati per tutti i fondi pensione, compresi i fondi preesistenti che adottano un sistema di contabilità per quote e al 15 giugno 2016 per i fondi preesistenti che non adottano un sistema di contabilità per quote.

3.2. Credito di imposta per investimenti a lungo termine

Con Circolare n. 14/E del 27 aprile 2016, l'Agenzia delle Entrate ha fornito chiarimenti relativi all'applicazione della disciplina introdotta dalla Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (Legge di Stabilità 2015), in merito alle agevolazioni volte ad incentivare gli investimenti effettuati dalle casse previdenziali e dalle forme pensionistiche complementari in attività finanziarie a medio o lungo termine a supporto dell'economia reale. In particolare, l'art. 1, comma 92, della Legge n. 190/2014 ha istituito a favore dei fondi pensione un credito di imposta del 9% del risultato netto maturato assoggettato ad imposta sostitutiva, a condizione che un ammontare corrispondente al risultato netto maturato assoggettato all'imposta sostitutiva sia investito in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine a sostegno dell'economia reale, individuate dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 19 giugno 2015.

3.3. Revisione delle regole e della documentazione per la raccolta delle adesioni

Con Deliberazioni del 25 maggio 2016, la COVIP ha operato una revisione della modulistica per la raccolta delle adesioni e dell'informativa da rendere disponibile ai potenziali aderenti. In particolare, i provvedimenti riguardano:

- modifiche allo Schema di Nota informativa del 31 ottobre 2006;
- adozione del nuovo Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari, sostitutivo della precedente disciplina del 29 maggio 2008;
- aggiornamento delle istruzioni del 31 gennaio 2008 per la redazione del progetto esemplificativo, che sostanzialmente ha comportato la variazione della denominazione del documento in "La mia pensione complementare".

La Covip ha inoltre fornito esempi di Nota informativa e di Modulo di adesione per agevolare gli adeguamenti da parte dei soggetti vigilati.

Con Deliberazione del 22 febbraio 2017, la COVIP ha differito l'entrata in vigore dei suddetti provvedimenti al 31 maggio 2017 per la nuova documentazione di offerta ed al 1° giugno 2017 per le nuove regole in materia di raccolta delle adesioni.

3.4. Direttiva (UE) 2016/2341 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2016, relativa alle attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali (EPAP)

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 23 dicembre scorso è stata pubblicata la Direttiva (UE) 2016/2341 del 14 dicembre 2016, che dovrà essere recepita dall'Italia entro il 13 gennaio 2019 e le cui principali novità riguardano la *Governance* dei fondi pensione.

3.5. Regolamento 648/2012 (EMIR): proroga esenzione dall'obbligo di compensazione dei derivati OTC e questionario Covip

La Commissione Europea ha prorogato fino al 16 agosto 2018 l'esenzione per i fondi pensione dall'obbligo di *Clearing* presso controparti centrali dei derivati OTC standardizzati, ai sensi dell'art. 4 del Regolamento EMIR. Sull'argomento, con Circolare n. 6909 del 14 dicembre 2016, la COVIP ha chiesto ai fondi negoziali, aperti e preesistenti, con operatività in contratti derivati OTC, la compilazione di un questionario sulle tecniche di attenuazione dei rischi dei contratti derivati OTC non compensati mediante controparti centrali (CCP).

3.6. Decreto antisisma

Il Decreto Legge 17 ottobre 2016 n. 189, convertito nella legge 15 dicembre 2016, n. 229, recante "*Interventi urgenti in favore delle popolazioni colpite dagli eventi sismici del 2016*" (c.d. "Decreto antisisma") ha introdotto novità anche in tema di erogazione delle anticipazioni.
In particolare, l'art. 48, comma 13-bis, del decreto, riprendendo sostanzialmente la norma già introdotta in occasione degli eventi sismici del 2012, disciplina un regime agevolato transitorio per la richiesta delle anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7, lettere *b)* e *c)*, del Decreto Legislativo n. 252/2005.

Tale regime agevolato, che decorre dal 24 agosto 2016 e ha durata triennale fino al 23 agosto 2019, consente agli aderenti a forme pensionistiche complementari, residenti nei Comuni colpiti dal sisma e indicati in allegato al provvedimento, di richiedere l'anticipazione per acquisto e ristrutturazione della prima casa di abitazione (art. 11, comma 7 lettera *b)*, del Decreto Legislativo n. 252/2005), ovvero per la soddisfazione di ulteriori esigenze (art. 11, comma 7 lettera *c)*, del Decreto Legislativo n. 252/2005):

- a prescindere dal periodo minimo di 8 anni di partecipazione a fondi pensione;
- con applicazione dell'aliquota del 15% ridotta dello 0,30% per ogni anno di partecipazione a forme pensionistiche complementari eccedenti il quindicesimo fino ad un limite massimo di riduzione di 6 punti percentuali, in luogo dell'aliquota del 23%, ordinariamente prevista per questo genere di anticipazioni.

3.7. Legge di Bilancio 2017

La Legge 11 dicembre 2016, n. 232 (Legge di Bilancio 2017), introduce importanti novità in materia di previdenza complementare, di seguito riepilogate.

Credito di imposta

L'art. 1, comma 92, prevede la possibilità per le forme pensionistiche complementari di destinare somme fino al 5% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'anno precedente, ai seguenti *investimenti qualificati*:

- azioni o quote di imprese residenti in Italia, ovvero in Stati UE, o aderenti allo Spazio Economico Europeo – SSE (Islanda, Liechtenstein e Norvegia), con stabile organizzazione in Italia;
- azioni o quote di OICR residenti in Italia, ovvero in Stati UE, o aderenti SSE che investono prevalentemente negli strumenti finanziari di cui al precedente alinea.

I redditi derivanti dagli investimenti su riportati sono esenti dall'imposta sul reddito e, pertanto, non concorrono alla formazione della base imponibile ai fini dell'imposta sostitutiva del 20%.
Ai fini della tassazione delle prestazioni erogate agli aderenti, i redditi derivanti da investimenti qualificati sono considerati redditi già assoggettati ad imposta.
Condizione per fruire dell'agevolazione è la detenzione minima degli investimenti qualificati per un periodo di almeno cinque anni. In caso di cessione prima del quinquennio, i redditi derivanti dalla cessione e quelli esenti nel corso del periodo di detenzione, sono soggetti ad imposta sostitutiva con aliquota del 20%, versata senza applicazione di sanzioni e incrementata degli interessi dovuti, entro il 16 del secondo mese successivo alla cessione. In caso di rimborso o scadenza prima del quinquennio, il controvalore conseguito deve essere reinvestito in strumenti finanziari della medesima categoria entro 90 giorni dal rimborso/scadenza.

Rendita integrativa temporanea anticipata – RITA

L'art. 1, comma 188, introduce in via sperimentale, a decorrere dal 1° maggio 2017 e fino al 31 dicembre 2018, la possibilità di richiedere le prestazioni delle forme pensionistiche complementari a contribuzione definita, in tutto o in parte, a scelta dell'aderente, in forma di rendita temporanea. Tale possibilità è prevista per i lavoratori che si trovino nelle seguenti condizioni:

- siano in possesso dei requisiti di età, contributivi e di maturazione del diritto a pensione di vecchiaia necessari alla richiesta dell'anticipo finanziario a garanzia pensionistica (APE), introdotto dai commi 166 e seguenti della Legge in esame;
- presentino la relativa certificazione INPS ed abbiano cessato il rapporto di lavoro.

La Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) decorre dal momento dell'accettazione della richiesta fino al conseguimento dei predetti requisiti di accesso alle prestazioni nel regime obbligatorio e consiste nell'erogazione frazionata, per il periodo considerato, del montante accumulato richiesto.
La parte imponibile della rendita (comma 189), determinata secondo le disposizioni vigenti nei periodi di maturazione della prestazione pensionistica complementare, è assoggettata alla ritenuta a titolo d'imposta con l'aliquota del 15%, ridotta dello 0,30% per ogni anno eccedente il quindicesimo anno di partecipazione a forme pensionistiche complementari, con un limite massimo di riduzione del 6%. Come per le prestazioni pensionistiche definitive, se la data di iscrizione alla forma di previdenza complementare è anteriore al 1° gennaio 2007, gli anni di iscrizione prima del 2007 sono computati fino a un massimo di 15.
Le somme erogate a titolo di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata sono imputate, ai fini della determinazione del relativo imponibile, prioritariamente agli importi della prestazione medesima maturati fino al 31 dicembre 2000 e, per la parte eccedente, dapprima a quelli maturati dal 1° gennaio 2001 al 31 dicembre 2006 e, successivamente, a quelli maturati dal 1° gennaio 2007 (comma 190).

Destinazione di premi di produttività ai fondi pensione

La Legge di Stabilità 2016 aveva previsto un regime fiscale agevolato per i premi di risultato (applicazione di un'imposta sostitutiva dell'IRPEF pari al 10%) erogati da imprese del settore privato; tale beneficio, che nel 2016 ha operato entro il limite di importo complessivo di 2.000 euro annui lordi, dal 2017 è stato innalzato a 3.000, e con riferimento ai titolari di reddito di lavoro dipendente di importo non superiore, nel 2016, a 50.000 euro annui, importo che, per il 2017, è stato elevato ad 80.000 euro.
Qualora il lavoratore decida di destinare, in tutto o in parte, i premi in questione alla previdenza complementare, i relativi contributi non concorrono a formare il reddito di lavoro dipendente (né sono soggetti all'imposta sostitutiva del 10% prevista per i premi di risultato percepiti direttamente), anche se eccedenti il limite ordinario di 5.164,57 euro annui; tali contributi, inoltre, non concorreranno neppure a formare la parte imponibile delle prestazioni.

3.8. Risposte della COVIP a quesiti presentati dai soggetti vigilati

Nell'ambito dell'attività di risposta della COVIP ai quesiti presentati dai soggetti vigilati, si segnalano, in particolare, i seguenti pronunciamenti.

Riscatto per premorienza, ai sensi dell'art. 14, comma 3, del Decreto Legislativo n. 252/2005

La COVIP ha ribadito che il diritto di chiedere la liquidazione della posizione dell'iscritto premorto è soggetto a prescrizione decennale, decorrente dal giorno in cui il diritto può essere fatto valere ex art. 2395 c.c., cioè dalla data di decesso dell'iscritto. Richiamando, poi, il consolidato orientamento della Cassazione secondo cui l'impossibilità di far valere il diritto, che il citato art. 2395 c.c. considera come fatto impeditivo della decorrenza della prescrizione, è solo quella derivante da cause giuridiche che ne ostacolino l'esercizio, la COVIP ha osservato che la mancata conoscenza del diritto da parte di beneficiari o eredi non impedisce il decorrere della prescrizione stessa, salva l'ipotesi di dolo da parte del fondo debitore.
Per salvaguardare la massima trasparenza nei confronti degli aderenti, la COVIP ha evidenziato l'opportunità che, in caso di acquisizione della notizia del decesso dell'iscritto, siano informati per tempo gli eredi e i beneficiari designati dell'esistenza del credito, avvisando gli stessi del termine di prescrizione del loro diritto.

Anticipazione per acquisto prima casa

Con nota dell'ottobre 2016, la COVIP risponde al quesito presentato da un fondo preesistente relativo alla possibilità per una banca di concedere agli iscritti mutui agevolati, garantiti dalla posizione individuale di previdenza complementare: l'aderente effettuerebbe, contestualmente alla sottoscrizione del mutuo, una sorta di "prenotazione dell'anticipazione" a seguito della quale il datore di lavoro, previo rilascio di delega, si attiverebbe solo in caso di mancato pagamento dei ratei del mutuo, per tutta la durata del mutuo.
Secondo la COVIP, l'ipotesi prospettata non è compatibile con la normativa di settore, poiché l'anticipazione per acquisto della prima casa di abitazione è consentita entro il limite temporale di 18 mesi, che rappresenta, sotto un profilo sostanziale, il nesso causale tra l'anticipazione e la soddisfazione dell'esigenza abitativa, mentre, nel caso prospettato, l'anticipazione non sarebbe più volta all'acquisto dell'immobile, ma alla diretta estinzione del mutuo o, comunque, al pagamento dei suoi ratei, finalità non contemplata dall'art. 11, comma 7, del Decreto legislativo n. 252/2005.

4 Fatti salienti dell'esercizio

Si espongono qui di seguito i fatti salienti dell'esercizio 2016, precisando che alcuni argomenti trattati nei primi capoversi sono già stati in parte anticipati nel Capitolo "I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" della Relazione sulla gestione relativa al Bilancio 2015.

4.1 Insediamento dei nuovi Organi Collegiali e nomina del Direttore Generale

Ai sensi dell'art. 26 *bis* dello Statuto le Fonti Istitutive, con lettera dell'8 gennaio 2016, hanno provveduto a indicare i nuovi componenti degli Organi Collegiali ed il nominativo proposto alla carica di Direttore Generale Responsabile del Fondo.

L'insediamento del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci e la nomina del Direttore Generale sono avvenuti nella riunione tenutasi l'11 gennaio 2016, nel corso della quale, in ottemperanza alle previsioni di legge in materia, si è anche proceduto alla verifica del possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità, nonché dell'insussistenza di situazioni impeditive in capo ai Consiglieri, ai Sindaci ed al Direttore Generale. Nella stessa occasione è stata definita l'articolazione dei poteri di firma.

4.2 Ulteriori modifiche statutarie, variazione della sede legale del Fondo e riconoscimento della personalità giuridica

Nella stessa riunione dell'11 gennaio 2016 il Consiglio di Amministrazione ha apportato allo Statuto le modifiche definite dalla Fonti Istitutive con Accordo Collettivo del 28 ottobre 2015: tal accordo recepiva le istanze della COVIP in ordine alla platea dei destinatari definita dall'art. 5 dello Statuto, precisando che i dipendenti di Società del Gruppo aventi sede in Italia ovvero delle Fondazioni Bancarie da cui siano originate Società del Gruppo che detengano partecipazioni nel Gruppo medesimo e delle società/enti strumentali delle stesse, sono destinatari del Fondo a condizione che siano stati sottoscritti specifici accordi di adesione da parte delle fonti collettive specificatamente competenti.

Le modifiche statutarie, sottoposte per l'autorizzazione alla COVIP con istanza del 29 gennaio 2016, sono state da quest'ultima approvate con lettera del 25 marzo 2016, ad esito della quale è stata anche variata la sede legale del Fondo, traferita da Trento, Via Mantova 19, a Milano, Piazza Paolo Ferrari 10.

Più recentemente, nella riunione del 26 luglio 2016, il Consiglio di Amministrazione, dando attuazione alle previsioni di cui all'art. 39 dello Statuto, ha approvato le modifiche statutarie necessarie al riconoscimento della personalità giuridica del Fondo ed ha inviato alla COVIP l'istanza di autorizzazione delle modifiche, unitamente alla domanda di riconoscimento della personalità giuridica. Ad esito di un ulteriore, marginale variazione statutaria richiesta dell'Autorità di Vigilanza, la COVIP ha autorizzato le modifiche statutarie in esame ed attribuito la personalità giuridica al Fondo con lettera del Prot. n. 7039 del 21 dicembre 2016.

4.3 Il modello organizzativo e gli aspetti operativi

Come già detto gli atti consiliari compiuti nei primi mesi del 2016 sono stati volti a definire il modello organizzativo e gli aspetti operativi utili a strutturare adeguatamente il Fondo in vista della prevista confluenza di oltre

60.000 aderenti.
Innanzitutto, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di istituire al proprio interno tre commissioni composte pariteticamente da sei Consiglieri, incaricate di supportare i lavori consiliari:

- Commissione Finanza;
- Commissione investimenti Diretti;
- Commissione Amministrativa.

E' stato inoltre approvato l'Organigramma del Fondo.

Il Consiglio ha poi affidato tutti i consueti incarichi tipici dei fondi pensione (Banca depositaria, Service amministrativo, Internal Auditor, Advisory finanziario, Compagnia assicurativa per l'erogazione delle prestazioni in rendita immediata).
L'elenco dettagliato di tali soggetti è riportato più oltre in Nota Integrativa.

Così come previsto dalla normativa di settore per rispondere alle esigenze di coloro che si sarebbero iscritti al Fondo dal luglio 2016 – il Consiglio di Amministrazione, attingendo in forma sintetica allo schema COVIP di "Nota informativa", ha approvato il "*Documento illustrativo delle caratteristiche del Fondo*" e la modulistica predisposta per la raccolta delle adesioni ed individuato nella "Linea Assicurativa *No Load*" del Fondo ISP il comparto destinatario del TFR conferito tacitamente dai futuri aderenti al Fondo.

Sempre sotto un profilo operativo propedeutico all'imminente confluenza degli aderenti da altri Fondi di Gruppo, sono stati approvati il "*Regolamento Anticipazioni*", il "*Regolamento sull'adesione dei familiari a carico*" e tutta la modulistica utile all'aderente per richiedere al Fondo le relative prestazioni.
Sotto il profilo del completamento della documentazione di *Governance* del Fondo, richiesta dalle prescrizioni in tema di *Compliance*, il Consiglio di Amministrazione, nelle riunioni del 26 luglio 2016 e del 26 settembre 2016, ha provveduto ad approvare:

- il "Documento sulla Politica di Investimento", in conformità alla Deliberazione COVIP 16 marzo 2012;
- il "Codice Etico" ed il "Modello di organizzazione, gestione e controllo", adottato ai sensi del Decreto Legislativo n. 231/2001 e successive modificazioni ed integrazioni, in tema di responsabilità amministrativa degli enti per reati commessi da propri esponenti, dipendenti o collaboratori;
- il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interessi", così come previsto dal Decreto Ministeriale n. 166/2014.

4.4 La fusione per incorporazione ed il trasferimento da altri Fondi di Gruppo o Fondi aperti

Dando attuazione agli Accordi Collettivi sottoscritti al riguardo nel secondo semestre del 2015, il 22 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il "*Progetto di fusione per incorporazione del Fondo Pensioni del Gruppo SANPAOLO IMI e del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo nel Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo*", redatto in conformità a quanto previsto dall'art. 33, comma 2, lettera *b)*, del Regolamento COVIP 15 luglio 2010. Analoga operazione è avvenuta da parte degli Organi amministrativi dei Fondi incorporandi.

Il Progetto così condiviso è stato consegnato alla COVIP il successivo 12 aprile, unitamente alla documentazione prescritta dalla normativa richiamata; il Progetto e la medesima documentazione sono stati depositati

presso la Sede del Fondo trenta giorni prima della riunione dell'Assemblea dei Delegati in seduta straordinaria, fissata per il giorno 16 giugno 2016, competente per l'approvazione definitiva del Progetto. Analoghi adempimenti hanno posto in essere, negli stessi giorni, i Fondi incorporandi.

Contestualmente al predetto processo di fusione, sempre in attuazione degli Accordi Collettivi richiamati in premessa, il 7 giugno 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il trasferimento al Fondo delle sezioni a contribuzione definita del *"Fondo Pensione Complementare per il Personale del Banco di Napoli"* e del *"Fondo Pensione Complementare per il Personale della Banca Monte Parma S.p.A.",* operazioni da formalizzarsi successivamente con apposito atto di trasferimento.

Alle date previste, le rispettive Assemblee dei Delegati del Fondo e dei Fondi incorporandi hanno approvato il Progetto di fusione, cui ha fatto seguito, il successivo 11 luglio, la sottoscrizione dell'atto di fusione. La fusione ha dunque avuto decorrenza 11 luglio 2016, con effetto amministrativo e contabile dal 1° gennaio 2016. In pari data sono stati sottoscritti anche gli atti di trasferimento delle sezioni a contribuzione definita del Fondo Pensione del Banco di Napoli e di quello della Banca Monte Parma.

A seguito di dette operazioni i comparti dei Fondi confluiti sono stati trasferiti senza variazione alcuna, per garantire la prosecuzione dell'attività gestionale senza soluzione di continuità.

In conformità all'*iter* procedurale stabilito dall'art. 33 del Regolamento COVIP sopra citato, è stata trasmessa apposita comunicazione all'Autorità di Vigilanza e diramata una specifica informativa agli aderenti.

In concomitanza alle operazioni sopra descritte, così come previsto dagli Accordi Collettivi, a decorrere dal 1° luglio 2016 il Fondo ha provveduto a raccogliere l'adesione del personale del Gruppo Intesa Sanpaolo iscritto a Fondi Aperti (oltre 4.000 dipendenti) individuati nel tempo dalle parti aziendali come fondi di riferimento.

A conclusione del complesso ed articolato processo di aggregazione sopra descritto, il Fondo ha acquisito un patrimonio complessivo di circa 4,6 miliardi di euro ed oltre 64.000 aderenti.

4.5 La gestione previdenziale: fase di migrazione, integrazione e sistematizzazione dei dati amministrativi e contabili relativi alle posizioni individuali confluite nel Fondo

Come precisato nel Progetto di Fusione nel periodo luglio-settembre 2016 è stata disposta la sospensione delle attività di liquidazione delle richieste – circostanza che ha formato oggetto di idonea informativa agli aderenti – al fine di agevolare il più possibile l'attività estremamente complessa ed articolata concernente la migrazione dai *Service* amministrativi dei Fondi cedenti dei dati relativi alle posizioni individuali confluite nel Fondo, la loro verifica, integrazione e sistematizzazione finale da parte di Previnet, della Banca Depositaria e dei competenti Uffici del Fondo.

Tale attività ha impegnato assiduamente i soggetti coinvolti, sia per il carattere straordinario dell'operazione e l'oggettiva difficoltà di gestire una enorme mole di dati e di informazioni, sia per la necessità di risolvere inevitabili criticità via via emerse nel corso dei lavori: ciò ha determinato uno slittamento al mese di novembre dell'avvio delle liquidazioni rispetto alla scadenza originariamente prevista. Nei primi mesi del 2017, con la chiusura definitiva della fase di migrazione, è ripresa l'attività corrente di liquidazione.

Sotto un profilo più generale, è opportuno evidenziare che, in questa fase, per consentire comunque agli aderenti di avere informazioni circa l'evoluzione della loro posizione individuale è stata attivata, sulla *Intranet* aziendale, una sezione dedicata al Fondo, riportante, tra l'altro, alcuni dati di specifico interesse, quali i rendimenti conseguiti ed i valori quota mensilmente registrati dalla data di fusione; parallelamente, sono state deliberatamente mantenute attive le Aree riservate dei due Fondi incorporati, ancorché contenenti dati ovviamente fermi al mese di giugno 2016: ciò al fine di consentire comunque un'integrazione dei dati ivi presenti con quelli della Sezione *Intranet* del Fondo e poter ricostruire, con un sufficiente grado di affidabilità, la propria posizione individuale corrente.

4.6 La gestione finanziaria: Investimento in Fondi di Investimento Alternativi (FIA) a supporto dell'economia reale

Premesso che nel 2015 era stata avviata una selezione di FIA a livello di Gruppo cui avevano partecipato, tra l'altro, il Fondo ISP ed il Fondo SPIMI e che tale selezione era stata sospesa, stante l'imminente prospettiva della fusione, nella riunione del 7 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione, avvalendosi della consulenza dell'advisor *MangustaRisk* sulla base dell'analisi del materiale già disponibile, ha effettuato una valutazione finale, deliberando l'investimento in FIA nei termini seguenti:

- nel settore del *Private Equity*: 10 milioni di euro in *Principia III Health*, FIA gestito da Principia SGR;
- nel settore dell'Energia: 20 milioni di euro (poi in concreto ridotti a 19 milioni di euro, vale a dire l'importo massimo reso disponibile da parte del gestore) in *Renewable Income Europe*, FIA gestito da *Blackrock Infrastructures Funds Plc*.

Al 31 dicembre 2016 gli importi complessivamente versati ai due strumenti a fronte dei richiami effettuati dalle società di gestione, al netto delle commissioni e degli altri oneri gravanti, ammontano a 1,7 milioni di euro per il Fondo Principia III Health ed a 4,7 milioni di euro per il Fondo Renewable Income Europe. I due fondi sono stati inseriti nei portafogli dei comparti Linea Mista 30, Linea Bilanciata 50, Aggressivo ed Equilibrato.

4.7 La gestione finanziaria: investimenti immobiliari

Il portafoglio degli investimenti immobiliari è costituito da partecipazioni in fondi immobiliari detenuti direttamente dal Fondo e da partecipazioni in due Limited Partnership.

Al fine di valutare la partecipazione nei fondi immobiliari, il Consiglio di Amministrazione ha disposto, dopo aver esperito una gara fra i principali operatori del mercato, di avvalersi di Link Consulting Partners e Nomisma, per la determinazione di un eventuale "sconto" dell'ultimo NAV disponibile, così da allinearlo ai principi di "prudente valutazione del prezzo di realizzo" applicabili nei Fondi pensione.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ha chiesto, peraltro in linea con quanto già avveniva nel Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo Imi incorporato, di verificare, in via generale, per le partecipazioni nei Fondi immobiliari italiani Omega, Omicron Plus, Tau e Q4, alle suddette società di indicare la percentuale di sconto, diversificata per ogni partecipazione e correlata alle caratteristiche di ciascun Fondo immobiliare ed alla tipologia dei cespiti sottostanti, da applicare all'ultimo NAV disponibile per la determinazione di un prudenziale valore di realizzo.

Il Consiglio, considerate le analisi svolte dalle società incaricate ne ha recepito le indicazioni determinando che il valore degli investimenti fosse definito applicando delle percentuali di sconto differenziate per ogni partecipazione con uno sconto medio ponderato, attribuibile all'intero portafoglio immobiliare italiano, del 18,90% (in aumento rispetto al 10,94% fissato dal Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI alla chiusura dell'esercizio 2015).

In conseguenza di tali determinazioni, la valorizzazione complessiva delle quote di partecipazione dei fondi Omega, Omicron Plus, Tau e Q4 utilizzata per la chiusura, al netto dei dividendi e degli sconti, è stata pari a 181,9 milioni di euro (euro 206,6 milioni a fine 2015).

Il Fondo detiene altresì, partecipazioni in due veicoli esteri (Limited Partnership) creati per partecipare ad iniziative immobiliari in Europa ed in America e gestite entrambe da AIG. Il controvalore complessivo di tali partecipazioni al 31 dicembre 2016 ammonta a 2,7 milioni di euro, suddivisi in 1,4 milioni di euro in Europa (pari ad una partecipazione dell'11,09% del patrimonio del veicolo) e 1,3 milioni negli USA (partecipazione del 5,27% del patrimonio del veicolo). L'investment period è oramai chiuso per tutti e due gli investimenti e da qui alla liquidazione delle LP ci saranno esclusivamente rimborsi di capitale e distribuzione di profitti.

Infine il Fondo ha in portafoglio al 31 dicembre 2016 n. 1.500 quote del Fondo Idea Fimit Beta per un controvalore di euro 189.000. Le quote del suddetto fondo, acquisite unitamente alle quote del Fondo Idea Fimit Alpha dall'incorporato Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo Imi, nell'ambito della liquidazione *in kind* del Fondo Leo Capital Growth SPC, sono in corso di liquidazione.

Si riporta di seguito la composizione del portafoglio immobiliare:

Denominazione Fondo	**% di partecipazione**	**Valore Partecipazione**
Fondo Omega	23,55%	74.242.420
Fondo Omicron Plus	7,40%	16.114.062
Fondo Tau	96,00%	48.669.067
Fondo Q4	100,00%	42.907.646
Fondo Beta	0,56%	189.000
AIG European Real Estate	11,09%	1.425.596
AIG US Residential Inv.	5,27%	1.289.346
		184.837.137
	Peso % sull'ANDP del Fondo	**3,87%**

Nel corso del 2016 sono stati incassati i seguenti dividendi e rimborsi:

Denominazione Fondo	**Dividendi**	**Rimborsi**
Fondo Omega	1.250.520	-
Fondo Omicron Plus	-	4.270.000
Fondo Tau	2.880.000	-
Fondo Beta	7.212	43.272
AIG US Residential Inv.	-	433.919
Totale	**4.137.732**	**4.747.191**

5 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si evidenziano qui di seguito i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2016.

5.1 La gestione finanziaria: Individuazione del modello gestionale degli investimenti e definizione dell'Asset Allocation strategica

Nel luglio 2017 vedono la luce i nuovi comparti finanziari del Fondo destinati a sostituire i dodici rivenienti dal processo di aggregazione. Tale operazione è il frutto di un lungo ed articolato percorso che avviato nel settembre 2016 quando il Consiglio di Amministrazione ha approvato il modello gestionale degli investimenti del Fondo, che si è concretizzato nelle seguenti linee guida, finalizzate ad orientare la definizione dell'*Asset Allocation* strategica del Fondo:

- adozione di un modello di gestione degli investimenti nel quale la componente "*Asset Based*" sia opportunamente bilanciata tramite l'inserimento di mandati "*Multi-Asset*", con specifici limiti di rischiosità ad essi assegnati, al fine di limitare il rischio complessivo dei comparti;
- istituzione di cinque comparti di cui un comparto obbligazionario, tre comparti di rischio crescente in funzione del peso degli investimenti azionari in portafoglio ed un comparto senza investimenti alternativi ma con maggior grado di rischio azionario;
- implementazione del nuovo modello gestionale degli investimenti senza l'utilizzo dello strumento Sicav.

Nella successiva riunione consiliare del 15 novembre 2016, con deliberazione di dettaglio, è stata approvato l'*Asset Allocation* strategica, individuando, in particolare, i seguenti cinque nuovi comparti:

Comparto Obbligazionario a Breve Termine

Tipologia	Mandati	%	Asset Class	%
Obbligazioni Governative	Gov. Pan europeo Breve termine passivo	30%	Obbl. Gov Panaeur 1-3 anni (€ hdg) Obbl. Gov US 1-3 anni (€ hdg)	83% 17%
	Gov. Pan europeo Breve termine attivo	30%	Obbl. Gov Panaeur 1-3 anni (€ hdg) Obbl. Gov US 1-3 anni (€ hdg)	83% 17%
Obbligazioni Corporate	Corporate Breve termine attivo	25%	Obbl. Corporate euro 1-3 anni	100%
Target risk	Target 2,5%	15%	10% Monetario 5% Azionario	

Comparto Obbligazionario a Medio Termine

Tipologia	Mandati	%	Asset Class	%
Obbligazioni Governative	Gov. Globale passivo	40%	Obbl. Gov Panaeur all mats (€ hdg) Obbl. Gov US infl linked all mats Obbl. Gov US all mats (€ hdg) Obbl. Gov Emergenti (€ hdg)	35% 35% 25% 5%
Obbligazioni Corporate	Corporate Globale attivo	16%	Obbl. Corp Euro all mats (€ hdg) Obbl. Corp US all mats (€ hdg) Obbl. Corp Glob HY BB-B all mats (€ hdg)	45% 45% 10%
Azionario	50% Azion Globale passivo 50% Azion Globale attivo	16%	Azioni Europa (€ hdg) Azioni Nord America (cambio aper) Azioni Emergenti (cambio aperto)	50% 40% 10%
Alternativi	FIA – Private equity FIA – Private debt ed immob	2% 8%		
Target risk	Target 3,5%	18%	4% Monetario 10% Obbligazionario 5% Azionario	

Comparto Bilanciato Prudente

Tipologia	Mandati	%	Asset Class	%
Obbligazioni Governative	Gov. Globale passivo	34%	Obbl. Gov Panaeur all mats (€ hdg) Obbl. Gov EMU infl linked all mats Obbl. Gov US all mats (€ hdg) Obbl. Gov Emergenti (€ hdg)	35% 35% 25% 5%
Obbligazioni Corporate	Corporate Globale attivo	14%	Obbl. Corp Euro all mats (€ hdg) Obbl. Corp US all mats (€ hdg) Obbl. Corp Glob HY BB-B all mats (€ hdg)	45% 45% 10%
Azionario	50% Azion Globale passivo 50% Azion Globale attivo	32%	Azioni Europa (€ hdg) Azioni Nord America (cambio aper) Azioni Emergenti (cambio aperto)	50% 40% 10%
Target risk	Target 5%	20%	4% Monetario 8% Obbligazionario 8% Azionario	

Comparto Bilanciato Sviluppo

Tipologia	Mandati	%	Asset Class	%
Obbligazioni Governative	Gov. Globale passivo	26%	Obbl. Gov Panaeur all mats (€ hdg) Obbl. Gov US infl linked all mats Obbl. Gov US all mats (€ hdg) Obbl. Gov Emergenti (€ hdg)	30% 35% 25% 10%
Obbligazioni Corporate	Corporate Globale attivo	14%	Obbl. Corp Euro all mats (€ hdg) Obbl. Corp US all mats (€ hdg) Obbl. Corp Glob HY BB-B all mats (€ hdg)	45% 45% 10%
Azionario	50% Azion Globale passivo 50% Azion Globale attivo	28%	Azioni Europa (€ hdg) Azioni Nord America (cambio aper) Azioni Emergenti (cambio aperto)	50% 40% 10%
Alternativi	FIA – Private equity FIA – Private debt ed immob	4% 11%		
Target risk	Target 5%	17%	4% Monetario 6% Obbligazionario 7% Azionario	

Comparto Azionario

Tipologia	Mandati	%	Asset Class	%
Obbligazioni Governative	Gov. Globale passivo	12%	Obbl. Gov Panaeur all mats (€ hdg) Obbl. Gov EMU infl linked all mats Obbl. Gov US all mats (€ hdg) Obbl. Gov Emergenti (€ hdg)	25% 30% 25% 20%
Obbligazioni Corporate	Corporate Globale attivo	9%	Obbl. Corp Euro all mats (€ hdg) Obbl. Corp US all mats (€ hdg) Obbl. Corp Glob HY BB-B all mats (€ hdg)	45% 45% 10%
Azionario	50% Azion Globale passivo 50% Azion Globale attivo	41%	Azioni Europa (€ hdg) Azioni Nord America (cambio aper) Azioni Emergenti (cambio aperto)	50% 40% 10%
Alternativi	FIA – Private equity FIA – Private debt ed immob	6% 14%		
Target risk	Target 7%	18%	4% Monetario 4% Obbligazionario 10% Azionario	

Tali comparti sono destinati a sostituire i dodici comparti finanziari rivenienti dal processo di aggregazione di altri Fondi, mentre resteranno invariati i comparti assicurativi già esistenti, taluni dei quali chiusi a nuove adesioni.

5.2 Nuova *Asset Allocation* strategica ed avvio del processo di selezione dei gestori

Il 10 gennaio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato l'avvio al processo di selezione dei gestori per i nuovi mandati, definendo il bando di gara.
Contestualmente, si è provveduto a pubblicare sul sito *Internet* del Fondo una prima informativa agli aderenti concernente la nuova *Asset Allocation* strategica e le procedure previste per la transizione dai vecchi ad i nuovi comparti di investimento.

5.3 Investimento in quote di partecipazione al capitale della Banca d'Italia

Nella riunione del 16 gennaio 2017, il Consiglio di Amministrazione – esperite positivamente le procedure in materia di approvazione di operazioni tra Parti Correlate previste dal relativo Documento di *Governance*, trattandosi di quote alienate da Intesa Sanpaolo S.p.A. – ha deliberato l'acquisto di quote di partecipazione al capitale della Banca d'Italia per un ammontare complessivo di 71 milioni di euro, determinando, nella successiva riunione del 7 febbraio, tenuto conto della proposta dell'*Advisor* , la distribuzione di tale partecipazione sia sugli attuali comparti finanziari esistenti, che sui cinque di nuova costituzione.

L'acquisto di tali strumenti finanziari ha determinato l'esigenza di modificare opportunamente il Documento sulla Politica di Investimento del Fondo (DPI), che è stato approvato nella versione aggiornata ed inviato alla COVIP, come previsto dall'inerente normativa.

5.4 Attivazione dell'area Riservata sul sito *Internet* del Fondo

E' stato implementato il sito *Internet* del Fondo, introducendo l'Area Riservata, i cui codici di accesso sono stati inviati agli aderenti, consentendo loro, in tal modo, di conoscere tutte le informazioni utili relative alla posizione individuale di loro pertinenza.

6 L'andamento della gestione

6.1 Rendimenti

Di seguito si riportano i risultati netti di gestione conseguiti dai Comparti del Fondo affiancandoli ai rispettivi parametri di riferimento ove presenti:

Comparto [1]		2012	2013	2014	2015	2016
Difensivo		5,32%	1,01%	7,81%	2,09%	2,85%
	Benchmark	*6,76%*	*1,76%*	*7,68%*	*1,57%*	*4,17%*
Prudenziale		6,16%	6,06%	9,69%	4,09%	1,88%
	Benchmark	*7,19%*	*5,65%*	*8,83%*	*3,22%*	*3,51%*
Equilibrato		7,88%	8,22%	10,03%	4,72%	1,78%
	Benchmark	*8,26%*	*7,30%*	*9,14%*	*4,13%*	*3,71%*
Aggressivo		9,54%	11,23%	10,12%	5,01%	2,59%
	Benchmark	*8,76%*	*9,65%*	*9,20%*	*4,94%*	*4,06%*
Etico		9,38%	8,69%	10,44%	3,22%	4,72%
	Benchmark	*8,74%*	*7,97%*	*10,70%*	*2,94%*	*5,47%*
Linea Obbligazionaria Breve Termine		4,42%	1,53%	3,18%	0,94%	0,88%
	Benchmark	*3,10%*	*0,62%*	*3,05%*	*0,45%*	*0,62%*
Linea Difensiva 10		4,26%	3,81%	1,70%	1,70%	(0,51%)
	Benchmark	*3,71%*	*2,29%*	*1,88%*	*1,28%*	*0,43%*
Linea Mista 30		8,19%	5,69%	8,53%	3,79%	3,92%
	Benchmark	*9,32%*	*5,13%*	*9,00%*	*3,33%*	*4,29%*
Linea Bilanciata 50		8,87%	9,08%	10,79%	5,41%	4,35%
	Benchmark	*10,15%*	*8,98%*	*11,22%*	*4,77%*	*5,63%*
Prudente [2]		-	-	-	-	0,59%
	Benchmark	-	-	-	-	*0,35%*
Dinamico [2]		-	-	-	-	1,17%
	Benchmark	-	-	-	-	*0,90%*
Base [2]		-	-	-	-	1,39%
	Benchmark	-	-	-	-	*0,53%*
Garantito Finanziario [2]		-	-	-	-	0,35%
	Benchmark	-	-	-	-	*0,34%*
Linea Assicurativa No Load [3]		-	2,03%	3,16%	2,79%	2,76%
Linea Assicurativa Tradizionale [4]		3,47%	3,44%	3,16%	3,07%	2,93%
Assicurativo Garantito [5]		-	3,27%	3,22%	3,09%	2,80%
Garantito sezione BIS [5]		-	3,27%	3,22%	3,09%	2,80%
Garantito sezione TER [5]		-	3,27%	3,22%	3,09%	2,80%
Insurance [6]		-	-	-	3,43%	3,14%
Itas Vita [7]		-	-	-	2,82%	2,19%
Garantito ex BMP [8]		-	-	-	-	2,16%
TFR (trattamento di fine rapporto)		2,94%	1,71%	1,34%	1,25%	1,49%

(1) I rendimenti dei comparti sono al netto degli oneri di gestione e degli oneri fiscali, i rendimenti dei benchmark sono al netto dei soli oneri fiscali.
(2) Rendimenti dal 12 luglio 2016, data di attivazione del comparto.
I rendimenti 1 gennaio 2016-31 dicembre 2016 considerando anche i periodi di pertinenza dei fondi cedenti sono stati pari a:
Comparti ex Fondo Pensione per il Personale Banco di Napoli (Base +1,56% e Finanziario Garantito +0,18%)
Comparti ex Fondo Pensione per il Personale della Banca del Monte di Parma (Prudente +1,63% e Dinamico +2,39%)
(3) Rendimenti dal 6 maggio 2013, data di attivazione del comparto.
(4) Il rendimento è riferito alla convenzione n. 10120.52 sulla quale affluiscono le contribuzioni del comparto a partire dal 1 gennaio 2014. Il rendimento delle convenzioni n. 10123.86 e 10124.15, alimentate fino al 31 dicembre 2013, è stato pari al 3,03%. Alcuni iscritti provenienti dal FAPA BAV sono titolari di ulteriori polizze regolate dalle convenzioni n 10111.51, 10120.53 non più alimentate da contributi. Tali polizze si differenziano dalle precedenti principalmente per il fatto che il rendimento è determinato in base alla sola Gestione Speciale Fondicoll di UnipolSai dando luogo ad un rendimento netto pari a 3,11%. Si segnala infine che mentre la convenzione n 10111.51 è gestita in *pool*, la convenzione n. 10120.53 è gestite dalla sola UnipolSai. Il rendimento netto delle convenzioni acquisite con il trasferimento collettivo dalla Cassa di Previdenza per i dipendenti della Centro Leasing e della Centro Factoring determinato in base alla Gestione Speciale Fondicoll di UnipolSai è stato pari a 2,88% per le convenzioni n. 50022.57, n. 50023.55, n. 54161.23 e n. 54162.21.
(5) Attivazione del comparto 1 luglio 2012.
(6) Attivazione del comparto 1 luglio 2015, dato 2015 riportato per l'intero esercizio (polizze assicurative).
(7) Attivazione del comparto 1 novembre 2015, dato 2015 riportato per l'intero esercizio (polizze assicurative).
(8) Attivazione del comparto 12 luglio 2016, dato 2016 riportato per l'intero esercizio (polizza assicurativa).

6.2 Politiche di gestione

6.2.1 Comparto Difensivo

Nel corso del 2016 il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,85% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +4,17%.

Il risultato di gestione inferiore al benchmark è principalmente dovuto alle asset class Azionario Latino America ed EMEA, che pur evidenziando performance nettamente positive non hanno raggiunto i livelli di forte crescita del parametro, e Total Return (FIA di strategie *hedge fund*) che non è stata investita. Anche la minusvalenza da valutazione degli investimenti in Fondi Immobiliari chiusi ha inciso sul risultato del Comparto.

6.2.2 Comparto Prudenziale

Nel corso del 2016 il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,88% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +3,51%.

Il risultato di gestione inferiore al benchmark è principalmente dovuto alle asset class Azionario Latino America ed EMEA, che pur evidenziando performance nettamente positive non hanno raggiunto i livelli di forte crescita del parametro, e Total Return (FIA di strategie *hedge fund*) che non è stata investita. Anche la minusvalenza da valutazione degli investimenti in Fondi Immobiliari chiusi ha inciso sul risultato del Comparto.

6.2.3 Comparto Equilibrato

Nel corso del 2016 il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,78% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +3,71%.

Il risultato di gestione inferiore al benchmark è dovuto alle asset class Azionario Latino America ed EMEA, che pur evidenziando performance nettamente positive non hanno raggiunto i livelli di forte crescita del parametro, e Total Return (FIA di strategie *hedge fund*) che è stata investita parzialmente. Anche la minusvalenza da valutazione degli investimenti in Fondi Immobiliari chiusi ha inciso sul risultato del Comparto.

6.2.4 Comparto Aggressivo

Nel corso del 2016 il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,59% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +4,06%.

Il risultato di gestione inferiore al benchmark è principalmente dovuto alle asset class Azionario Latino America ed EMEA, che pur evidenziando performance nettamente positive non hanno raggiunto i livelli di forte crescita del parametro, e Total Return (FIA di strategie *hedge fund*) che è stata investita parzialmente. Anche la minusvalenza da valutazione degli investimenti in Fondi Immobiliari chiusi ha inciso sul risultato del Comparto.

6.2.5 Comparto Etico

Nel corso del 2016 il Comparto ha conseguito una performance pari a +4,72% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +5,47%. Il gestore del subfund della Sicav, Eurizon Capital SGR, nel corso del secondo semestre ha sovrappesato l'azionario USA, sottopesato la duration sull'obbligazionario governativo con un sovrappeso sui governativi italiani e sottopesato la posizione sui titoli Corporate. Il contributo positivo di tale posizionamento tattico non è stato tuttavia sufficiente a generare una sovra-performance per il comparto.

6.2.6 Comparto Linea Obbligazionaria Breve Termine

Nel corso del 2016 il Comparto ha conseguito una performance pari a +0,88% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +0,62%.

Il buon risultato raggiunto è stato determinato dalle scelte allocative dei gestori (Amundi SGR, BNP Paribas SGR ed Eurizon Capital SGR) che hanno sovrappesato la componente obbligazionaria a scapito di quella monetaria ed investito in alcuni settori/paesi non presenti nel benchmark.

Tutti i gestori hanno conseguito risultati superiori al benchmark.

6.2.7 Comparto Linea Difensiva 10

Il Comparto nel 2016 ha conseguito una performance al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione pari a -0,51%, risultando inferiore al benchmark di riferimento che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +0,43%.

Il risultato negativo del comparto, gestito da Epsilon SGR, è dovuto principalmente alle correzioni violente e inattese di tutte le attività di rischio nei primi due mesi dell'anno (e dei mercati azionari in particolare) che il gestore ha potuto recuperare solo parzialmente dato il basso livello del budget di rischio a disposizione. Le performance di medio lungo periodo della gestione rimangono superiori al benchmark e al tasso di rivalutazione del TFR.

6.2.8 Comparto Linea Mista 30

Il Comparto nel 2016 ha realizzato una performance positiva pari a +3,92% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +4,29%.

Entrambi i gestori (Amundi SGR ed Eurizon Capital SGR) hanno contribuito con rendimenti positivi alla performance assoluta del comparto, seppure entrambi inferiori a quanto realizzato dal benchmark.

Tra i due gestori Amundi SGR, che ha una gestione più attiva, è riuscito ad ottenere un risultato marginalmente migliore grazie ad investimenti extra benchmark in obbligazioni di paesi emergenti e corporate High Yield.

6.2.9 Comparto Linea Bilanciata 50

Il Comparto ha realizzato nel corso del 2016 una performance positiva pari a +4,35% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +5,63%.

I tre gestori (Amundi SGR, Eurizon Capital SGR ed Epsilon SGR) hanno contribuito positivamente in modo assoluto alla performance del comparto ma ciò non è stato sufficiente a garantire una sovra-performance nello stesso periodo per il comparto. I gestori Amundi SGR ed Eurizon Capital SGR hanno fatto meglio di Epsilon SGR che ha mantenuto nell'ultimo trimestre una sovraesposizione della quota governativa con una forte concentrazione in titoli governativi italiani.

6.2.10 Comparto Prudente

Il Comparto ha realizzato, dalla data di trasferimento e fino al 31 dicembre 2016, performance positiva pari a +0,59% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +0,35%.

Il gestore del Comparto, Eurizon Capital SGR, nel corso del secondo semestre ha generato valore aggiuntivo sovrappesando l'azionario USA e sottopesando la duration sull'obbligazionario governativo, mantenendo un posizionamento neutrale sui titoli Corporate.

Il rendimento realizzato dal Comparto per l'intero esercizio 2016, considerando quindi anche il periodo di pertinenza del Fondo per il Personale della Banca del Monte di Parma, è stato pari a + 1,63%.

6.2.11 Comparto Dinamico

Il Comparto ha realizzato, dalla data di trasferimento e fino al 31 dicembre 2016, performance positiva pari a +1,17% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +0,90%.

Il gestore del Comparto, Eurizon Capital SGR, nel corso del secondo semestre ha generato valore aggiuntivo sovrappesando l'azionario USA e sottopesando la duration sull'obbligazionario governativo, mantenendo un posizionamento neutrale sui titoli Corporate.

Il rendimento realizzato dal Comparto per l'intero esercizio 2016, considerando quindi anche il periodo di pertinenza del Fondo per il Personale della Banca del Monte di Parma, è stato pari a + 2,39%.

6.2.12 Comparto Base

Il Comparto ha realizzato, dalla data di trasferimento e fino al 31 dicembre 2016, performance positiva pari a +1,39% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +0,53%.

In evidenza i contributi positivi contro benchmark dei gestori Symphonia (mandato Asian Equity) ed Invesco (mandato European Equity).

Il rendimento realizzato dal Comparto per l'intero esercizio 2016, considerando quindi anche il periodo di pertinenza del Fondo per il Personale del Banco di Napoli, è stato pari a + 1,56%.

6.2.13 Comparto Finanziario Garantito

Il Comparto ha realizzato, dalla data di trasferimento e fino al 31 dicembre 2016, performance positiva pari a +0,35% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +0,34%.

Il gestore del Comparto, Pioneer Investments, ha evidenziato un posizionamento parzialmente sottopesato su Obbligazionario Europa a favore di Obbligazionario USA e monetario.

Il rendimento realizzato dal Comparto per l'intero esercizio 2016, considerando quindi anche il periodo di pertinenza del Fondo per il Personale del Banco di Napoli, è stato pari a +0,18%.

6.2.14 Comparto Linea Assicurativa No Load

Il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,76% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (il comparto non prevede caricamenti).

L'andamento del valore della quota, conformemente alle aspettative, è stato crescente e sostanzialmente lineare, riconfermando la capacità di produrre rendimenti stabili nel tempo attestandosi su valori apprezzabilmente superiori all'inflazione (0,40%) e al tasso di rivalutazione del TFR che, al netto dell'imposizione fiscale, è stato pari all'1,49%.

6.2.15 Comparti Assicurativi Ramo I e III

Per il Comparto Linea Assicurativa Tradizionale il rendimento sulle riserve generate dai contributi anteriori al 31 dicembre 2013 è stato al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (ma non dei caricamenti) pari a +3,03% e 2,93% sulle riserve generate dai contributi successivi al 31 dicembre 2013.

Le risorse del comparto sono investite in Polizze di Ramo Primo e pertanto e gestite mediante le gestioni speciali delle compagnie di riferimento.

Le attuali contribuzioni sono investite nella polizza regolata dalla convenzione n. 10120.52 gestita dalla sola UnipolSai. Il rendimento lordo della convenzione è pertanto determinato in funzione della gestione Fondicoll che per il 2016 è stato pari a +3,85%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di una commissione pari allo 0,43%.

I contributi affluiti al comparto fino al 31 dicembre 2013 sono investiti nelle convenzioni n. 10124.15 e, per gli iscritti provenienti dal Fapa Bav, nella convenzione n. 10123.86[1]. Tali convenzioni sono state disdettate dal pool di gestione (UnipolSai, Generali Italia, Allianz e Cattolica Assicurazioni) e pertanto, a valere dal 1 gennaio 2014, sono operative esclusivamente per la gestione delle riserve pregresse. Quando ci si riferisce alle caratteristiche e ai rendimenti delle riserve matematiche generate dai contributi versati fino al 31 dicembre 2013 ci si riferisce alle caratteristiche e ai rendimenti delle predette convenzioni. Il rendimento lordo delle predette convenzioni, come evidenziato nella tabella esposta di seguito, è determinato come media ponderata dei rendimenti delle gestioni delle compagnie componenti il *pool*. Ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di una commissione pari a 0,24%.

Compagnia	**Quota**	**Gestione speciale**	**Rendimento**
UnipolSai	32%	Fondicoll	3,85%
Generali Italia	28%	Gesav	3,63%
	18%	Rispav	4,29%
Allianz	12%	Vitariv	3,33%
Società Cattolica Assicurazioni	10%	Ri.Spe.Vi.	3,96%
POOL	**100%**		**3,82%**

Le contribuzioni versate dagli aderenti trasferiti dal Fondo Pensione Cassa di Previdenza per i dipendenti della Centro Leasing e della Centro Factoring sono investite nelle polizze regolate dalle convenzioni n. 54161.23, n. 54162.21, n. 50022.57 e n. 50023.55 gestite da UnipolSai (delegataria) in coassicurazione con Generali Italia, il rendimento al netto di commissioni e oneri fiscali è stato del 2,88%. Il rendimento lordo delle convenzioni è determinato in funzione della gestione Fondicoll che per il 2016 è stato pari a +3,85%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di una commissione pari a 0,50%

I Comparti Assicurativo Garantito, Garantito sezione Bis, Garantito sezione Ter sono supportati da convenzioni assicurative di Ramo I di Fideuram Vita. hanno realizzato una performance del 2,80% al netto del rendimento minimo trattenuto dalla Compagnia pari allo 0,40% e degli oneri fiscali. Per il Comparto Insurance il rendimento si è attestato al 3,14% non essendo applicato il rendimento minimo trattenuto. Il rendimento lordo della gestione speciale PREVI è stato pari al 3,74%.

[1] Si precisa che alcuni iscritti provenienti dal FAPA BAV erano già titolari della polizza n. 10120.52 anche se la stessa al 31 dicembre non era più alimentata da contributi. Si precisa inoltre che alcuni iscritti provenienti dal FAPA BAV sono titolari di ulteriori polizze regolate dalle convenzioni n 10111.51 e 10120.53 anch'esse da tempo non più alimentate da contributi.

Le risorse del comparto chiuso Unit Linked, supportato da polizza di Ramo III di Fideuram Vita è gestito con fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Vita Unit Linked 2, differenziati in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione. I rendimenti dei vari fondi interni sono rilevabili nei documenti ufficiali messi a disposizione dalla Compagnia.

Il Comparto Itas Vita riservato agli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale della Banca di Trento e Bolzano è supportato da due differenti gestioni speciali della Compagnia di assicurazioni Itas Vita S.p.A., denominate Forever su cui confluiscono gli attuali contributi e Foriv, il cui rendimento, al netto del rendimento trattenuto e della fiscalità, è stato rispettivamente del 2,19% e del 3,07% (2,87% e 3,88% lordi).

Il Comparto Garantito ex BMP riservato agli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale della Banca del Monte di Parma è supportato dalla gestione speciale MPV, il rendimento al netto del rendimento trattenuto e della fiscalità, è stato del 2,16% (3,00% lordo).

In generale per comparti assicuravi i rendimenti si sono attestati su valori significativamente superiori all'inflazione 0,40% e alla rivalutazione del TFR 1,49%.

6.3 Evoluzione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni della popolazione degli iscritti e andamento della gestione previdenziale

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 evidenzia un attivo netto destinato alle prestazioni di euro 4.769.730.037.
Si riporta evoluzione della gestione previdenziale, finanziaria e assicurativa nel corso degli ultimi due esercizi:

	Anno 2016	**Anno 2015**
Attivo netto destinato alle prestazioni a inizio periodo	**-**	**30.036.396**
Attivo netto dest. alle prestazioni dei fondi incorporati	**4.256.815.825**	**-**
Contributi per le prestazioni	590.147.082	1.913.385
di cui contributi	*298.074.450*	*1.913.385*
di cui trasferimenti da altri comparti	*36.881.354*	-
di cui trasferimenti in entrata	*255.191.278*	-
Anticipazioni	(70.227.589)	(474.342)
Erogazioni in capitale e trasformazioni in rendita	(40.107.143)	(300.588)
Trasferimenti in uscita e riscatti	(63.622.730)	(31.199.986)
Premi per prestazioni accessorie e altro	(2.463.753)	(214)
Saldo della gestione previdenziale	**413.725.867**	**(30.061.745)**
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	**117.170.999**	**32.150**
Saldo della gestione amministrativa	**(390.870)**	**-**
Imposta sostitutiva	**(17.591.784)**	**(6.801)**
Attivo netto destinato alle prestazioni a fine periodo	**4.769.730.037**	**-**

Si riporta per maggiore chiarezza l'evoluzione della gestione previdenziale, finanziaria e assicurativa attraverso il confronto tra l'esercizio 2016 del Fondo e, pro-forma, i dati aggregati rappresentati nei bilanci esercizio 2015 del Fondo e dei fondi incorporati.

	Anno 2016	**Anno 2015**	
	Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo	**Dati aggregati (*pro-forma*)**	**Delta**
ANDP a inizio periodo	**4.256.815.825**	**3.942.228.095**	**314.587.730**
Contributi per le prestazioni	590.147.082	427.690.562	162.456.520
di cui contributi	*298.074.450*	*254.786.793*	*43.287.657*
di cui trasferimenti da altri comparti	*36.881.354*	*54.371.870*	*(17.490.516)*
di cui trasferimenti in entrata	*255.191.278*	*118.531.899*	*136.659.379*
Anticipazioni	(70.227.589)	(74.342.459)	4.114.870
Erogazioni in capitale e trasformazioni in rendita	(40.107.143)	(39.086.121)	(1.021.022)
Trasferimenti in uscita e riscatti	(63.622.730)	(132.628.972)	69.006.242
Premi per prestazioni accessorie e altro	(2.463.753)	(877.978)	(1.585.775)
Saldo della gestione previdenziale	**413.725.867**	**180.755.032**	**232.970.835**
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	**117.170.999**	**174.002.697**	**(56.831.698)**
Saldo della gestione amministrativa	**(390.870)**	**(509.933)**	**119.063**
Imposta sostitutiva	**(17.591.784)**	**(39.660.066)**	**22.068.282**
ANDP a fine periodo	**4.769.730.037**	**4.256.815.825**	**512.914.212**

La variazione positiva del saldo della gestione previdenziale, pari a circa 233 milioni di euro, è prevalentemente determinata da:

- l'incremento trasferimenti in entrata da altri fondi per 136 milioni di euro (167 milioni di euro escludendo il trasferimento del novembre 2015 dal Fondo Pensione per il personale della Banca di Trento e Bolzano al Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI). Il valore per l'esercizio 2016 pari a circa 255 milioni di euro è prevalentemente determinato dai trasferimenti collettivi dal Fondo Pensione per il personale del Banco di Napoli (euro 204,8 milinio) e dal Fondo Pensione per il personale della Banca del Monte di Parma (euro 6,5 milioni);
- l'incremento dei flussi contributi (per euro 43 milioni circa) generato in massima parte dalla crescita della popolazione versante per effetto dei suddetti trasferimenti e dell'adesione a partire dal mese di luglio del personale del Gruppo Intesa Sanpaolo iscritto a fondi pensione aperti (oltre 4.000 dipendenti);
- la riduzione dei trasferimenti in uscita e riscatti per euro 69 milioni (38 milioni di euro escludento il trasferimento del novembre 2015 dal Fondo Pensione per il personale della Banca di Trento e Bolzano al Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI).

	Anno 2016	**Anno 2015**	***Anno 2015***	***Anno 2015***	***Anno 2015***
	Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo	**Dati aggregati (*pro-forma*)**	***Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo***	***Fondo Pensione per il personale delle aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo***	***Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI***
ANDP a inizio periodo	**4.256.815.825**	**3.942.228.095**	**30.036.396**	**1.659.124.281**	**2.253.067.418**
Contributi per le prestazioni	590.147.082	427.690.562	1.913.385	193.534.860	232.242.317
di cui contributi	*298.074.450*	*254.786.793*	*1.913.385*	*115.945.451*	*136.927.957*
di cui trasferimenti da altri comparti	*36.881.354*	*54.371.870*	-	*28.176.435*	*26.195.435*
di cui trasferimenti in entrata da altri fondi	*255.191.278*	*118.531.899*	-	*49.412.974*	*69.118.925**
Anticipazioni	(70.227.589)	(74.342.459)	(474.342)	(24.992.123)	(48.875.994)
Erogazioni in capitale e trasformazioni in rendita	(40.107.143)	(39.086.121)	(300.588)	(22.320.227)	(16.465.306)
Trasferimenti in uscita e riscatti	(63.622.730)	(132.628.972)	(31.199.986)*	(48.051.087)	(53.377.899)
Premi per prestazioni accessorie e altro	(2.463.753)	(877.978)	(214)	(877.764)	-
Saldo della gestione previdenziale	**413.725.867**	**180.755.032**	**(30.061.745)**	**97.293.659**	**113.523.118**
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	**117.170.999**	**174.002.697**	**32.150**	**55.353.242**	**118.617.305**
Saldo della gestione amministrativa	**(390.870)**	**(509.933)**	**-**	**(284.814)**	**(225.119)**
Imposta sostitutiva	**(17.591.784)**	**(39.660.066)**	**(6.801)**	**(11.522.019)**	**(28.131.246)**
ANDP a fine periodo	**4.769.730.037**	**4.256.815.825**	**-**	**1.799.964.349**	**2.456.851.476**

* il dato include il trasferimento del novembre 2015 dal Fondo Pensione per il personale della Banca di Trento e Bolzano (ora Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo) al Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI per euro 30.746.902

Alla data del 31 dicembre 2016 il numero degli aderenti è pari a 64.246 (zero al 31 dicembre 2015).

Alla data di firma dell'atto di fusione per incorporazione del Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI e del Fondo Pensione per le Aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo, nonchè dei trasferimenti collettivi del Fondo Pensione per il Personale del Banco di Napoli e del Fondo Pensione per il Personale della Banca del Monte di Parma il Fondo ha complessivamente acquisito 59.662 posizioni previdenziali di cui 107 relative ad aderenti iscritti a più di uno dei fondi coinvolti per un totale netto di 59.555 aderenti.

Al 31 dicembre 2016 risultano 2.532 posizioni attivate a favore di soggetti fiscalmente a carico degli aderenti.

Nel corso del secondo semestre sono state registrate 5.008 nuove adesioni, per larga parte dovute all'iscrizione dei dipendenti del Gruppo che in precedenza versavano a fondi pensione aperti e 317 uscite.

La distribuzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni risulta essere:

Comparto	**Posizioni al 31 dicembre 2016**	**Patrimonio al 31 dicembre 2016**	**% posizioni**	**% patrimonio**
Difensivo	4.400	358.210.022	5,3%	7,5%
Prudenziale	11.291	1.005.243.707	13,5%	21,1%
Equilibrato	10.081	574.001.810	12,1%	12,0%
Aggressivo	5.787	208.387.846	6,9%	4,4%
Etico	852	27.468.121	1,0%	0,6%
Linea Obblig. Breve Termine	6.805	513.372.076	8,2%	10,7%
Linea Difensiva 10	7.539	316.866.714	9,0%	6,6%
Linea Mista 30	6.281	273.200.851	7,5%	5,7%
Linea Bilanciata 50	6.537	262.371.473	7,8%	5,5%
Prudente	48	2.764.062	0,1%	0,1%
Dinamico	60	3.934.319	0,1%	0,1%
Base	4.587	194.093.494	5,5%	4,1%
Finanziario Garantito	595	18.211.879	0,7%	0,4%
Linea Assicurativa No Load	6.374	146.253.302	7,6%	3,1%
Linea Assicurativa Tradizionale	4.853	420.049.150	5,8%	8,8%
Garantito Assicurativo	5.230	236.372.570	6,3%	4,9%
Garantito sezione BIS	249	49.702.171	0,3%	1,0%
Garantito sezione TER	716	75.530.779	0,9%	1,6%
Insurance	529	35.954.451	0,6%	0,8%
Unit Linked	143	14.510.420	0,2%	0,3%
Itas Vita	431	33.181.768	0,5%	0,7%
Garantito ex BMP	4	49.052	0,0%	0,0%
Totale	**83.392**	**4.769.730.037**	**100%**	**100%**

Per effetto del multi comparto, attesa la facoltà degli aderenti di suddividere la propria posizione su più linee di investimento, il numero di posizioni attive sulle singole linee è superiore al numero di iscritti.

Al 31 dicembre 2016 il 75,5% degli aderenti ha scelto di allocare la propria posizione su un singolo comparto, il 19,9% ha scelto due comparti e il 4,6% risulta titolare di posizione su tre o più comparti.

Il flusso contributivo complessivo al netto degli *switch* nel corso del 2016 è stato pari a euro 553.265.728 composto da contributi per euro 298.074.450 e trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche per euro 255.191.278 di cui euro 211.293.352 relativi ai trasferimenti dal Fondo Pensione per il Personale del Banco di Napoli e dal Fondo Pensione per il Personale della Banca del Monte di Parma.

Nel corso dell'anno 368 iscritti hanno avuto accesso alla prestazione previdenziale sotto forma di capitale per un importo complessivo di euro 36.323.486.
Tra questi, 45 iscritti hanno optato la trasformazione di parte di quanto cumulato in rendita periodica, per un totale di premi versati alle Compagnie di euro 3.783.657.

Un rilevante numero di aderenti (3.388) ha usufruito della possibilità di ottenere un'anticipazione sulla propria posizione individuale per un totale di euro 70.227.589. In particolare, larga parte delle richieste (75,6% degli

aderenti richiedenti) si è concentrata sulla casistica "ulteriori esigenze" che permette di ottenere fino al 30% del cumulato.

Nel 2016 gli aderenti che hanno scelto di riscattare integralmente o parzialmente la propria posizione sono stati 352 per un totale di euro 25.248.370.
Gli aderenti che hanno trasferito la propria posizione verso altra forma pensionistica sono stati 85 per complessivi euro 3.560.248.

Nel corso dell'anno 2016 gli iscritti che hanno scelto di attivare le c.d. prestazioni accessorie contro il rischio morte ovvero morte e invalidità totale e permanente sono stati 13.458.

6.4 Analisi dei costi dei comparti

Al fine di percepire l'evoluzione dei costi dei comparti si riporta di seguito il *Total Expense Ratio* (TER), ovvero l'indicatore che esprime l'incidenza dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa sul patrimonio dei vari comparti al 31 dicembre 2016, e, per quanto riguarda i comparti con gestione assicurativa, sulle relative riserve matematiche[2].

Comparto	Anno 2015	Anno 2016
Difensivo	0,60%	0,54%
Prudenziale	0,54%	0,53%
Equilibrato	0,50%	0,53%
Aggressivo	0,38%	0,48%
Etico	0,23%	0,20%
Linea Obblig. Breve Termine	0,10%	0,09%
Linea Difensiva 10	0,15%	0,14%
Linea Mista 30	0,13%	0,15%
Linea Bilanciata 50	0,16%	0,18%
Linea Assicurativa No Load	0,39%	0,36%
Linea Assicurativa Tradizionale	0,27%	0,27%
Assicurativo Garantito	0,46%	0,46%
Garantito sezione BIS	0,42%	0,42%
Garantito sezione TER	0,48%	0,52%
Insurance	-	-
Unit Linked	2,42%	2,35%
Itas Vita	0,30%	0,29%

[2] Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto, è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerati in percentuale del patrimonio di fine anno.
Il Fondo ha autorizzato i propri gestori delegati ad utilizzare OICR/ETF di società terze. L'eventuale utilizzo di OICR/ETF di terzi sino a totale concorrenza dei massimali consentiti potrebbe comportare un incremento degli oneri di gestione finanziaria gravanti sui comparti nella misura massima di 9 bps per la "*Linea Obbligazionaria Breve Termine*" e di 15 bps per la "*Linea Mista 30*" e la "*Linea Bilanciata 50*".
Per quanto riguarda i comparti ex Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo Imi in aggiunta agli oneri direttamente a carico delle linee (advisor, banca depositaria ecc..) ai fini della determinazione del TER sono stati considerati i costi impliciti derivanti dalla Sicav, dai Fondi immobiliari e mobiliari chiusi.
Per il comparto Unit Linked sono stati tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti (ad eccezione degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) per la gestione (finanziaria ed amministrativa) dei Fondi interni presenti alla data del 31 dicembre 2016, nel portafoglio dei relativi Iscritti. Con riguardo al costo gravante sul comparto è necessario rilevare che la Compagnia di Assicurazioni riconosce, al termine di ogni trimestre solare, su ciascuna posizione in essere, un bonus a parziale ristoro dei costi sopportati, conteggiato nei termini previsti dall' art. 12 dalle convenzioni assicurative n. 5541 e 5542 di Fideuram Vita S.p.A..

Per i comparti acquisiti in corso d'anno per effetto di trasferimento, non essendo possibile la determinazione del TER, si riportano di seguito le commissioni connesse alla gestione del patrimonio riguardanti i servizi di: gestione finanziaria, banca depositaria e regolamento, selezione e monitoraggio gestori, controllo del rischio, verifica *asset allocation* strategica.

Comparto	**Anno 2016**
Prudente	0,12%
Dinamico	0,12%
Garantito ex BMP	0,45%
Base	0,23%
Finanziario Garantito	0,23%

Per fornire infine un dato comparativo di sistema si evidenzia che il valore medio dell'indicatore a livello dei Fondi Negoziali riportato sulla relazione annuale COVIP si attesta per il 2015 allo 0,27% (0,25% per il 2014, 0,28% per il 2013, 0,29% per il 2012 e 0,31% per il 2011).

7 La prevedibile evoluzione della gestione

Terminata la selezione ed individuati i gestori, il Fondo avrà realizzato uno dei principali obiettivi fissati nel progetto di fusione e cioè l'ottimizzazione degli effetti delle economie di scala ottenute con l'aumento del patrimonio gestito.

In particolare, con la realizzazione dei nuovi comparti sono state ampliate e diversificate le opportunità di investimento per gli iscritti e più in generale, per il Fondo, che avrà la possibilità con la collaborazione degli advisor incaricati, di valutare e scegliere approrpiati interventi di carattere tattico o strategico utili per migliorare l'efficienza dei portafogli gestiti.

La selezione dei gestori ha inoltre consentito importanti riduzioni nei costi, anche in conseguenza dell'incremento delle masse gestite, incremento che favovirà altresì l'adozione di più ampi e approfonditi controlli sulle scelte dei gestori e sui potenziali rischi di mercato.

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Pietro De Sarlo

Milano, 23 maggio 2017

BILANCIO DI ESERCIZIO

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale - Sintetico

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	Investimenti diretti	194.170.915	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	865.350.361	-
20	Investimenti in gestione	3.724.751.770	-
40	Attività della gestione amministrativa	52.249.907	47.815
50	Crediti di imposta	624.380	-
	Totale attività	**4.837.147.333**	**47.815**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	Passività della gestione previdenziale	45.216.864	37.895
20	Passività della gestione finanziaria	2.226.382	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.757.886	3.119
50	Debiti di imposta	18.216.164	6.801
	Totale passività	**67.417.296**	**47.815**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**4.769.730.037**	**-**
	Attivo netto destinato alle prestazioni dei fondi incorporati		*4.256.815.825*

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	186.183	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	(76.730.325)	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	9.106.875	-
	Contratti futures posizioni "corte"	(36.323.697)	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	14.771.405	-

Conto Economico - Sintetico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**413.725.867**	**(30.061.745)**
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(16.716.097)	-
30	Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta	135.683.598	32.150
40	Oneri di gestione	(1.796.502)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**117.170.999**	**32.150**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	(390.870)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**530.505.996**	**(30.029.595)**
80	**Imposta sostitutiva**	(17.591.784)	(6.801)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**512.914.212**	**(30.036.396)**

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**194.170.915**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	184.837.137	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	6.255.863	-
	d) Depositi bancari	2.828.669	-
	h) Titoli di capitale quotati	48.762	-
	o) Ratei e risconti attivi	125.484	
	q) Altre attività della gestione finanziaria	75.000	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**865.350.361**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	865.350.361	-
20	**Investimenti in gestione**	**3.724.751.770**	**-**
	a) Depositi bancari	91.136.210	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.005.504.523	-
	d) Titoli di debito quotati	169.900.092	-
	e) Titoli di capitale quotati	234.047.680	-
	h) Quote di O.I.C.R.	2.074.529.216	-
	l) Ratei e risconti attivi	5.706.519	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	605.383	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	142.967.717	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	354.430	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**52.249.907**	**47.815**
	a) Cassa e depositi bancari	47.699.348	47.799
	d) Altre attività della gestione amministrativa	4.550.559	16
50	**Crediti di imposta**	**624.380**	**-**
	Totale attività	**4.837.147.333**	**47.815**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**45.216.864**	**37.895**
	a) Debiti della gestione previdenziale	45.216.864	37.895
20	**Passività della gestione finanziaria**	**2.226.382**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	2.226.382	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**1.757.886**	**3.119**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	1.630.881	-
	d) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	127.005	3.119
50	**Debiti di imposta**	**18.216.164**	**6.801**
	Totale passività	**67.417.296**	**47.815**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**4.769.730.037**	**-**
	Attivo netto destinato alle prestazioni dei fondi incorporati		*4.256.815.825*

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	186.183	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	(76.730.325)	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	9.106.875	-
	Contratti futures posizioni "corte"	(36.323.697)	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	14.771.405	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**413.725.867**	**(30.061.745)**
	a) Contributi per le prestazioni	590.147.082	1.913.385
	b) Anticipazioni	(70.227.589)	(474.342)
	c) Trasferimenti e riscatti	(63.622.730)	(31.199.986)
	d) Trasformazioni in rendita	(3.783.657)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(36.323.486)	(300.588)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(2.259.795)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	(203.958)	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	(214)
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**(16.716.097)**	**-**
	a) Dividendi e interessi	4.242.588	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(20.958.685)	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**135.683.598**	**32.150**
	a) Dividendi e interessi	21.603.777	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	84.658.907	32.150
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	29.420.914	-
40	**Oneri di gestione**	**(1.796.502)**	**-**
	a) Società di gestione	(1.261.925)	-
	b) Banca depositaria	(534.577)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**117.170.999**	**32.150**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(390.870)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.604.949	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(799.522)	(19.062)
	c) Spese generali ed amministrative	(1.056.781)	(1.000)
	g) Oneri e proventi diversi	(36.787)	21.940
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(102.729)	(1.878)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**530.505.996**	**(30.029.595)**
80	**Imposta sostitutiva**	**(17.591.784)**	**(6.801)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**512.914.212**	**(30.036.396)**

NOTA INTEGRATIVA

PARTE PRIMA – Informazioni generali

1 Caratteristiche strutturali

1.1 Forma giuridica e regime

Il Fondo, istituito in attuazione dell'accordo stipulato in data 29 ottobre 1985 tra la già Banca di Trento e Bolzano (confluita il 20 luglio 2015 in Intesa Sanpaolo) e le Organizzazioni Sindacali e del successivo accordo del 5 agosto 2015 che ne ha esteso il perimetro all'intero Gruppo Intesa Sanpaolo, ha forma di associazione riconosciuta ed è iscritto dal 9 dicembre 1999 alla Sezione Speciale I – Fondi Pensione Preesistenti dell'Albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) al n. 1222, la sede legale è in Milano.
Il Fondo opera secondo il metodo tecnico della contribuzione definita e pertanto la prestazione riconosciuta agli iscritti è pari al valore della posizione di pertinenza di ciascuno alla data di uscita dal Fondo.
La prestazione dipende esclusivamente dall'entità dei versamenti effettuati e dai rendimenti conseguiti.

1.2 Platea dei destinatari

Ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto, l'adesione al Fondo è volontaria e ha per destinatari:

a) i lavoratori che sono dipendenti delle Società del Gruppo Intesa Sanpaolo aventi sede in Italia;
b) i lavoratori che sono dipendenti delle Fondazioni Bancarie da cui siano originate Società del Gruppo che detengano partecipazioni nel Gruppo medesimo e delle società/enti strumentali delle stesse per i quali siano stati sottoscritti specifici accordi di adesione da parte delle fonti collettive specificatamente competenti;
c) i dipendenti di Società che hanno fatto parte del Gruppo Intesa Sanpaolo o dei Gruppo che lo hanno costituito, per i quali sono state sottoscritte dalle Fonti Istitutive intese finalizzate alla conservazione dell'iscrizione al momento dell'uscita dal Gruppo;
d) tutti coloro che mantengono volontariamente l'iscrizione oltre il raggiungimento dell'età pensionabile a condizione che possano far valere, alla data di pensionamento, almeno un anno di contribuzione a favore del "Fondo";
e) i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti, a fronte di espressa richiesta degli interessati di attivare una posizione previdenziale presso il "Fondo".

L'adesione al Fondo può avvenire anche solo attraverso conferimento tacito od esplicito del TFR.

Nell'elenco sotto riportato sono indicate le Società i cui dipendenti possono iscriversi al Fondo a seguito di accordi collettivi.

SOCIETÀ	
Accedo	Fideuram Vita
Agos Ducato	Fondaco
Banca CR Firenze	Imi Fondi Chiusi
Banca IMI	IMI Investimenti
Banca Prossima	Intesa Sanpaolo
Banco di Napoli	Intesa Sanpaolo Assicura
Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia	Intesa Sanpaolo Casa
Casse di Risparmio del Veneto	Intesa Sanpaolo Formazione
Cassa di Risparmio di Forlì e della Romagna	Intesa Sanpaolo Group Services
Cassa di Risparmio di Pistoia e della Lucchesia	Intesa Sanpaolo Life Limited
Cassa di Risparmio in Bologna	Intesa Sanpaolo Private Banking
Compagnia Sanpaolo	Intesa Sanpaolo Provis
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali	Intesa Sanpaolo Vita
Epsilon SGR	Mediocredito Italiano
Eurizon Capital SGR	Equiter
Fideuram	Sanpaolo Invest SIM
Fideuram Fiduciaria	Società Italiana di Revisione Fidurciaria Sirefid
Fideuram Investimenti	

2 L'assetto organizzativo

Nel grafico che segue è riportato uno schema sintetico che illustra la struttura organizzativa e i soggetti coinvolti nell'attività del Fondo.

Gestione Finanziaria e Assicurativa

Il patrimonio del Fondo Pensione è investito in sei macroaree:

1. investimenti mobiliari realizzati per il tramite di una Sicav di diritto lussemburghese, denominata Sicav FPSPI;
2. investimenti mobiliari realizzati attraverso mandati di gestione con Eurizon Capital SGR, Epsilon SGR, Amundi SGR, BNP Paribas Investment Partners SGR, Invesco SGR, Symphonia SIM, Alliance Bernstein;
3. investimenti in fondi di investimento mobiliari chiusi (cd. fondi di investimento alternativi - FIA): Principia III Health e BlackRock Renewable Income Europe;

4. investimenti immobiliari realizzati tramite la detenzione di quote di fondi immobiliari chiusi di diritto italiano, quote di fondi immobiliari chiusi quotati su Borsa Italiana (Idea FIMIT Alpha e Idea FIMIT Beta) e due veicoli esteri AIG European Real Estate e AIG US Residential Inv.;
5. polizze assicurative di ramo I, III e V sottoscritte con Fideuram Vita S.p.A., UnipolSai S.p.A., Generali Italia S.p.A., Allianz S.p.A., AXA MPS Vita S.p.A. e con Itas Vita S.p.A.;
6. per importi residuali investimenti azionari diretti e beni artistici.

Investimenti mobiliari	Investimenti mobiliari	Investimenti fondi mobiliari chiusi (FIA)	Investimenti immobiliari	Investimenti in polizze assicurative	Investimenti azionari diretti e beni artistici
• **SICAV** lussemburghese FPSPI (mandati + fondi aperti armonizzati UCITS IV)	• **Mandati di gestione** • Eurizon Capital • Epsilon • Amundi • BNP Paribas • Invesco • Symphonia • Alliance Bernstein	• Principia III Health • BlackRock Renewable Income Europe	• Omega • Omicron Plus • Tau • Q4 • Alpha • Beta • AIG European Real Estate • AIG US Residential Inv.	• UnipolSai • Generali Italia • Allianz • Fideuram Vita • Axa MPS Vita • Itas Vita	• Forsys Metals Corporation • Beni artistici

SICAV

I comparti a gestione finanziaria incorporati dal Fondo Pensione Gruppo Sanpaolo IMI investono tramite una SICAV armonizzata di diritto lussemburghese.
Tale SICAV denominata "*FPSPI SICAV*", beneficia delle competenze nel settore della *fund administration* sviluppate in Lussemburgo, uno dei maggiori mercati a livello mondiale dell'industria dell'Asset Management.
CACEIS Bank, Gruppo Crédit Agricole, è attualmente la Banca Depositaria e Fund Administrator di FPSPI SICAV.
La FPSPI SICAV ha una struttura di tipo multi-comparto, articolata cioè in "*subfunds*", distinti e separati dal punto di vista patrimoniale ed amministrativo che consentono sia la partecipazione di Enti quotisti differenti - sia la gestione operativa diversificata per ognuno dei Comparti finanziari da parte del rispettivo quotista della SICAV.
Per rispondere agli obblighi di "sostanza" imposti dal *Regulator* Lussemburghese (CSSF), la SICAV si avvale, dei servizi di Management Company offerti da Luxcellence (Gruppo Credit Agricole), una società di gestione di OICVM ai sensi della normativa lussemburghese in materia di organismi di investimento collettivo, relativamente ai controlli sull'operatività ed ai rapporti con l'autorità di vigilanza lussemburghese.

Il modello organizzativo di FPSPI SICAV si fonda sul presupposto del pieno potere decisionale di ciascun Ente quotista in relazione al processo di definizione ed implementazione della politica di investimento e per i subfund di propria competenza. In altri termini, la SICAV è un mero veicolo strumentale agli investimenti che opera nell'esclusivo interesse degli Enti quotisti.
La governance della SICAV si concretizza nella presenza al suo interno dei seguenti Organi:

- il Board of Directors, composto da due consiglieri per ciascun Ente quotista nominati in rappresentanza dei medesimi;
- gli Investment Committee, uno per ciascun Ente quotista, che sono organi consultivi i cui componenti sono nominati dal quotista stesso.

Ogni Ente quotista opera sui propri *subfunds* secondo le istruzioni impartite attraverso i propri rappresentanti nei suddetti organi della SICAV stessa. Le relazioni tra gli Enti quotisti nella governance della SICAV sono formalizzate in patti parasociali sottoscritti tra le parti.

Dopo che il Consiglio di Amministrazione di ciascun Ente quotista ha definito e deliberato:

- la politica di investimento idonea al raggiungimento degli obiettivi strategici,
- la struttura e l'articolazione dell'Asset Allocation Strategica,
- il budget di rischio e la diversificazione dei rischi,
- l'affidamento dei mandati di gestione e/o la sottoscrizione di OICR,

il Board della SICAV assume le decisioni necessarie per dare attuazione a tali delibere, approva il Prospetto della SICAV e dei relativi subfund, gestisce i rapporti contrattuali sul fronte gestionale-operativo, svolge le attività di controllo ed analisi dei rapporti di performance, di compliance e di profilo del rischio oltre che le necessarie attività amministrative quali approvazione del Bilancio e della semestrale.

Il processo di trasmissione degli ordini per l'esecuzione operativa (sottoscrizioni e rimborsi quote dei *subfunds*, ribilanciamenti, compravendite di OICR) è originato dall'Ente quotista.

FPSPI SICAV all'attualità presenta le seguenti caratteristiche:

- è una SICAV armonizzata con "passaporto europeo" e quindi è sottoposta alle regole, vincoli e controlli previsti dalla direttiva comunitaria n.611/85 e 220/88 (recepita dalle SICAV armonizzate italiane dal Regolamento Banca d'Italia del 14 aprile 2005);
- Dal 1° luglio 2011 aderisce inoltre agli standard UCITS IV ed alle linee guida ESMA per il risk management (CESR/10-788);
- è una SICAV dedicata ad enti previdenziali e come tale è riconosciuta come veicolo di *pension pooling* dall'Organismo di Vigilanza lussemburghese (CSSF);
- ha una struttura di *governance* che permette allo stesso tempo di sfruttare importanti sinergie in termini di gestione degli investimenti e di controllo e monitoraggio degli stessi, pur mantenendo una rigorosa separazione ed autonomia patrimoniale e gestionale fra gli enti partecipanti;
- presenta la possibilità di utilizzo delle professionalità ed esperienze del *fund administrator*, che consentono tecniche di *cloning*, al fine di ottimizzare la gestione in ambiente multi-comparto. Grazie a tali sistemi contabili, un medesimo mandato può essere gestito attraverso un unico portafoglio in monte (in un cosiddetto *virtual pool*) e poi attribuito proporzionalmente tra i diversi comparti di FPSPI SICAV. Ciò permette di ottenere sinergie di costo ed evitare duplicazioni di gestione tra i diversi comparti;
- prevede un calcolo della NAV certificato dalla Banca Depositaria lussemburghese con frequenza settimanale;
- prevede, nel proprio Prospetto, il rispetto di vincoli d'investimento allineati a quanto previsto dalla normativa italiana per i fondi pensione (DM 703/96 che viene sostituito dal DM 166/2014). La struttura di Risk Management della ManCO effettua il controllo del rispetto dei limiti di investimento in tempi rapidi e basati sulla valorizzazione settimanale del NAV della SICAV medesima;
- permette un esame analitico e trasparente della struttura degli investimenti, determinandone la quantificazione immediata e puntuale, il grado di diversificazione ed eventuali conflitti di interessi così come previsti dalla normativa in materia;
- prevede un sistema di monitoraggio rischi che presidia i rischi operativi, i rischi di mercato e di liquidità ed i rischi legati alle controparti ed al *settlement*;

- semplifica operativamente la gestione amministrativa e contabile del Fondo Pensione e ne riduce sensibilmente i tempi, in quanto i dati sono disponibili dopo 2 giorni lavorativi dalla data di NAV;
- dispone di *pricing policies* prestabilite che definiscono i metodi, le procedure ed i controlli utilizzati dalla Banca Depositaria per effettuare la valorizzazione del portafoglio titoli;
- dispone di una procedura che regolamenta i controlli effettuati dalla Management Company in materia di coerenza tra Asset Allocation Strategica e Asset Allocation effettiva, soprattutto in relazione alle operazioni di riscatto/sottoscrizione (ed eventualmente di ribilanciamento – o di Asset Allocation Tattica ove previsto – disposte dai quotisti);
- dispone di una procedura di delibera e di monitoraggio degli intermediari (brokers) con cui i gestori sono autorizzati ad effettuare le operazioni di compravendita titoli;
- dispone di una procedura di delibera e di monitoraggio del turnover dei mandati di gestione, dettagliato successivamente.

Gli investimenti detenuti nella SICAV sono realizzati attraverso mandati di gestione (in azioni ed obbligazioni) ed investimenti in OICR aperti. I mandati sono sottoscritti tra i gestori e la SICAV al termine di un processo di selezione svolto da ciascun Ente quotista, nel rispetto della vigente normativa.
Lo strumento "Sicav" è costantemente monitorato e trasparente: per tali ragioni, il Fondo Pensione può avvalersi del cosiddetto "criterio del velo" (look through) per tutte le segnalazioni ordinarie e straordinarie nei confronti di COVIP e nell'informativa agli Iscritti.
Il modello "Sicav" determina una semplificazione, a livello di bilancio, nella rappresentazione della situazione finanziaria/patrimoniale dei singoli comparti in quanto presentano una composizione del portafoglio limitata ad un numero ridotto di strumenti finanziari.
La completezza di informazione nei confronti degli Iscritti, è assicurata dalla circostanza che il bilancio della FPSPI SICAV è allegato al bilancio del Fondo, dettagliato per singolo comparto.

La Sicav FPSPI svolge un'attività di "prestito titoli" i cui proventi consentono di coprire parte dei costi della Sicav stessa. Tale attività rientra pienamente tra quelle autorizzate dalla vigilanza lussemburghese e italiana e si svolge con la massima garanzia circa gli importi prestati. L'operatività è effettuata tramite la banca depositaria della Sicav, CACEIS Bank Luxembourg, in qualità di Principal (contratto con il quale CACEIS agisce come controparte principale nel prendere a prestito il portafoglio titoli su base esclusiva o organizzare, sempre in nome della Sicav, il prestito del portafoglio in via esclusiva), ed è stata attivata su tutti i mandati di gestione. La Sicav ha ricevuto da CACEIS una remunerazione consistente nella retrocessione del 70% del flusso commissionale generato dal ruolo di "*principal*".
Il "*collateral*" (pegno che garantisce il mutuante) a garanzia dei titoli prestati è pari al 105% del controvalore dei titoli prestati ed è costituito essenzialmente da liquidità (depositata in conti segregati in essere presso la Banca Depositaria CACEIS Bank Luxembourg) o titoli.
Nel 2016 il controvalore mensile medio prestato è risultato pari a 297 milioni di euro (11% circa del patrimonio della Sicav); i titoli obbligazionari sono stati circa l'61,54% del prestato e, per la rimanenza, si è trattato di titoli azionari; i proventi incassati sui subfund di pertinenza del Fondo Pensioni sono risultati pari a circa 501 mila euro (0,02% del patrimonio medio dei mandati di gestione del Fondo in Sicav), importo che consente di coprire circa il 23% delle commissioni pro rata temporis dovute per Banca Depositaria, agente amministrativo, Risk Management e Management Company.

Fondi di investimento mobiliari chiusi (Fondi di investimento alternativo - FIA)
Costituiti da Principia III Health (gestito da Principia SGR) e Renewable Income Europe (gestito da BlackRock Infrastructures Funds Plc).

Fondi di investimenti immobiliari chiusi
Costituiti da Fondo Omega, Fondo Omicron Plus, Fondo Tau, Fondo Q4, Fondo Beta Immobiliare, AIG European Real Estate e AIG US Residential Investment.

Il Fondo detiene una quota di investimenti immobiliari realizzati principalmente mediante la detenzione di quote di fondi immobiliari di diritto italiano. A tali investimenti si affiancano due residuali partecipazioni in società immobiliari (limited partnership). L'investment period è oramai chiuso per tutti e due gli investimenti e da qui alla liquidazione delle LP ci saranno esclusivamente rimborsi di capitale e distribuzione di profitti.
Gli investimenti immobiliari sono effettuati attraverso la sottoscrizione diretta di fondi immobiliari e previa attenta selezione e nel rispetto della normativa vigente.
Si segnala inoltre che, al fine di poter prospetticamente aggiornare e riorientare al meglio l'Asset immobiliare e di supportare le scelte del Fondo Pensioni per la valorizzazione del portafoglio dei singoli fondi immobiliari detenuti, il Fondo si avvale della consulenza professionale di Deloitte & Touche S.p.A., in qualità di advisor.
Link Consulting Partners S.p.A. e Nomisma S.p.A. sono invece incaricate incaricate della valutazione semestrale dei fondi immobiliari di diritto italiano detenuti dal Fondo.

Investimenti in polizze assicurative (Rami I, III e V)
Il Fondo detiene investimenti in polizze assicurative di ramo I, III e V in essere con le Compagnie Fideuram Vita, UnipolSai, Generali Italia, Allianz, Axa Vita, Itas Vita.

Investimenti azionari diretti
Azioni ForsysMetal Corporation, azioni denominate in dollari canadesi ed emesse da una società canadese attiva nell'estrazione di uranio. L'investimento deriva dalla liquidazione in *kind* delle quote di partecipazione del fondo Leo Capital Growth in possesso al fondo incorporato Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI.

Beni artistici
Costituiti da tre dipinti.

Il Fondo è organizzato secondo il modello del multi-comparto, i comparti in essere sono 22 di cui 13 di tipo finanziario e 9 aventi natura assicurativa:

Comparti Finanziari	Comparti Assicurativi
Difensivo	Linea Assicurativa No Load
Prudenziale	Linea Assicurativa Tradizionale
Equilibrato	Assicurativo Garantito
Aggressivo	Garantito sezione BIS
Etico	Garantito sezione TER
Linea Obbligazionaria Breve Termine	Insurance
Linea Difensiva 10	Unit Linked
Linea Mista 30	Itas Vita
Linea Bilanciata 50	Garantito ex BMP
Prudente	
Dinamico	
Base	
Finanziario Garantito	

Gestione Amministrativa
La gestione amministrativa e contabile del Fondo è affidata alla società Previnet S.p.A.

Banca Depositaria
L'attività di Banca Depositaria per i comparti con gestione finanziaria è svolta da State Street Bank Gmbh.

Revisione contabile
Il Fondo ha incaricato per la revisione legale dei conti la società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Controllo Interno
Il Fondo ha affidato la funzione di controllo interno alla società Bruni & Marino & C. S.r.l..

Consulenza ed *advisoring*
Per l'attività di monitoraggio dei rischi e dei rendimenti finanziari e per il supporto alla definizione dell'asset allocation strategia il Fondo si avvale dei servizi delle società MangustaRisk e Prometeia Advisor SIM.
In relazione agli investimenti immobiliari il Fondi si avvale del supporto della società Deloitte & Touche e per la valutazione dello sconto da applicare ai fondi immobiliari coinvolti delle società Link Consulting Partners S.p.A. e Nomisma S.p.A.
Ai fini della realizzazione delle proprie iniziative in materia di sostenibilità e della gestione delle relazioni con le società emittenti i titoli detenuti il Fondo si avvale del supporto di Vigeo Eiris.
Per l'attività di *proxy voting* il Fondo si avvale del supporto di Mirova SA e di Institutional Shareholder Services Europe SA.

Coperture assicurative accessorie caso morte e invalidità permanente
Il Fondo ha in essere polizze per la copertura assicurativa del rischio in caso di "morte" o "morte e invalidità permanente" con le compagnie UnipolSai S.p.A., Fideuram Vita S.p.A., Itas Vita S.p.A. e Allianz S.p.A..

Prestazioni in forma di rendita derivanti dalla conversione di risorse maturate dai comparti finanziari
Il Fondo ha in essere una convezione con Generali Italia S.p.A.
Le prestazioni pensionistiche in forma di rendita derivanti dai comparti di natura assicurativa, ad esclusione del comparto Linea Assicurativa No Load sono erogate dalle rispettive Compagnie di riferimento.

Organigramma

Nello svolgimento della propria attività il Fondo si avvale di 19 dipendenti di Intesa Sanpaolo S.p.A., i cui oneri sono interamente a carico della Banca e per i quali è stato attuato il formale distacco presso il Fondo.

Di seguito si riporta l'articolazione degli uffici previsti dall'organigramma approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.

Direzione Generale
Ufficio Relazioni Istituzionali e Comunicazione Esterna
Ufficio Legale e Organi Statutari
Direzione Operativa
Direzione Investimenti
Ufficio Rapporti con gli Iscritti e Livelli di Servizio
Ufficio Amministrazione e Bilancio
Ufficio Gestione Rendite e Prestazioni Accessorie
Ufficio Finanza (gestori, polizze e Sicav)
Ufficio Investimenti Diretti (Fondi Immobiliari e altre forme di investimento

3 Il modello multi-comparto

Il Fondo adotta il modello multi-comparto e fatto salvo quanto descritto nella Relazione sulla Gestione in merito alla razionalizzazione prevista per il 2017, alla data di chiusura del bilancio è ripartito in 22 distinti comparti, caratterizzati da profili di rischio e rendimento differenziati.

I comparti sono tra loro autonomi sia sotto il profilo contabile, sia sotto il profilo gestionale.
Le caratteristiche dettagliate di ciascun comparto sono riportate nella Nota Informativa del Fondo e nel Documento sulla Politica di Investimento.

Il comparto destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente è il Comparto Linea Assicurativa No Load.

3.1 Comparto Difensivo

Soggetti gestori: la globalità degli investimenti indiretti di tipo mobiliare sono realizzati attraverso la Sicav Lussemburghese FPSPI. Nell'ambito della Sicav i gestori incaricati sono Pictet, Eurizon Capital SGR, BNY Mellon, Deutsche Bank AM, Candriam, Morgan Stanley, Invesco, Oddo Meriten, JP Morgan, GFG Monaco, Fidelity, Amundi, Vanguard.

Orizzonte temporale: breve periodo (5 anni).

Grado di rischio: medio/basso.

Finalità: l'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è la rivalutazione del capitale con un rendimento atteso che consenta con una ragionevole probabilità il mantenimento del valore reale della posizione individuale.

Politica di investimento: il Comparto è articolato in mandati triennali specialistici, affidati a gestori che rispettano i requisiti di Legge. I regimi commissionali dei mandati prevedono unicamente commissioni base. Il Comparto può investire in Fondi Alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili e total return.
Il patrimonio del Comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e di liquidità (quota pari al 68,5%), in investimenti negli asset azionari (pari all' 11,5%), strategie alternative (pari all'8%) ed investimenti illiquidi (pari al 12%). Non è autorizzato l'investimento in prodotti derivati (ad eccezione forward su divisa estera, previsti per le sole finalità di copertura dal rischio cambio) effettuato direttamente dal Fondo o da parte dei gestori delegati. Per quanto attiene l'investimento in Fondi Alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili o total return il Fondo è a conoscenza che il gestore potrà utilizzare, nell'ambito della sua gestione, derivati per finalità di efficienza ed efficacia.
Al comparto è assegnato un budget di rischio in termini di volatilità annua in misura del 5,5%.
Sono possibili operazioni di Asset Allocation Tattica (intese come scostamenti temporanei dalla struttura di Asset Allocation Strategica), entro un limite misurato in termini di Relative VaR (cioè entro un budget di rischio misurato sostanzialmente come differenziale tra il VAR del benchmark ed il VAR del comparto) dello 0,25% con un intervallo di confidenza del 95%.

Investimenti diretti: sono ammessi investimenti diretti in fondi di investimento alternativi (FIA) e in strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" possono essere realizzati nel limite del 3,5% del patrimonio in gestione.

Rischio di cambio: il patrimonio del Comparto è parzialmente investito – conformemente alla struttura di Asset Allocation Strategica deliberata – in asset denominati in valuta estera, che per ragioni di opportunità potrebbero anche essere mantenuti a rischio cambio aperto, fatti salvi i limiti di legge.

Benchmark:

MSCI Europe TR Local Currency	5,00%	BofA ML EMU Govt IL	10,00%
S&P 500	1,80%	JPM Bond US All mats	9,00%
Nasdaq 100	1,20%	JPM EMBI+ IG	2,00%
MSCI Pacific TR Local Currency	2,00%	Iboxx Euro Corporate	11,50%
MSCI TR Emerging Market Euro	1,50%	Barclays US Corp IG TR EUR hedge	8,00%
JPM EMU Bond IG 1-10	13,33%	ML Global HY Index EURO hedge	2,00%
JPM EMU Bond IG 10+	6,67%	JPM EUR 3m Cash	6,00%
HFR Global hedge fund index	8,00%	Euro Inflation +2,0% p.a.	12,00%

3.2 Comparto Prudenziale

Soggetti gestori: la globalità degli investimenti indiretti di tipo mobiliare sono realizzati attraverso la Sicav Lussemburghese FPSPI. Nell'ambito della Sicav i gestori incaricati sono Pictet, Eurizon Capital SGR, BNY Mellon, Deutsche Bank AM, Candriam, Morgan Stanley, Invesco, Oddo Meriten, JP Morgan, GFG Monaco, Fidelity, Amundi, Vanguard.

Orizzonte temporale: medio periodo (10 anni).

Grado di rischio: medio.

Finalità: l'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è la rivalutazione del capitale, con una buona probabilità di avere un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto ed una elevata probabilità di preservare il valore reale della posizione individuale.

Politica di investimento: il Comparto è articolato in mandati triennali specialistici, affidati a gestori che rispettano i requisiti di Legge. I regimi commissionali dei mandati prevedono unicamente commissioni base. Il Comparto può inoltre investire in Fondi Alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili e total return.
Il patrimonio del Comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e di liquidità (quota pari al 49%), azionario (quota pari al 25%), strategie alternative (pari all'8%) ed investimenti illiquidi (pari al 18%). Non è autorizzato l'investimento in prodotti derivati (ad eccezione forward su divisa estera, previsti per le sole finalità di copertura dal rischio cambio) effettuato direttamente dal Fondo o da parte dei gestori delegati. Per quanto attiene l'investimento in Fondi Alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili o total return il Fondo è a

conoscenza che il gestore potrà utilizzare, nell'ambito della sua gestione, derivati per finalità di efficienza ed efficacia.
Al comparto è assegnato un budget di rischio in termini di volatilità annua in misura del 8,2%.
Sono possibili operazioni di Asset Allocation Tattica (intese come scostamenti temporanei dalla struttura di Asset Allocation Strategica), entro un limite misurato in termini di Relative VaR (cioè entro un budget di rischio misurato sostanzialmente come differenziale tra il VAR del benchmark ed il VAR del comparto) dello 0,50% con un intervallo di confidenza del 95%.

Investimenti diretti: sono ammessi investimenti diretti in fondi di investimento alternativi (FIA) e in strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" possono essere realizzati nel limite del 5,0% del patrimonio in gestione.

Rischio di cambio: il patrimonio del Comparto è parzialmente investito – conformemente alla struttura di Asset Allocation Strategica deliberata – in asset denominati in valuta estera, che per ragioni di opportunità potrebbero anche essere mantenuti a rischio cambio aperto, fatti salvi i limiti di legge.

Benchmark:

MSCI Europe TR Local Currency	11,00%	BofA ML EMU Govt IL	6,00%
S&P 500	4,20%	JPM Bond US All mats	6,00%
Nasdaq 100	2,80%	JPM EMBI+ IG	2,00%
MSCI Pacific TR Local Currency	4,00%	Iboxx Euro Corporate	8,00%
MSCI TR Emerging Market Euro	3,00%	Barclays US Corp IG TR EUR hedge	5,00%
JPM EMU Bond IG 1-10	13,33%	JPM EUR 3m Cash	2,00%
JPM EMU Bond IG 10+	6,67%	HFR Global hedge fund index	8,00%
Euro Inflation +2,0% p.a.	18,00%		

3.3 Comparto Equilibrato

Soggetti gestori: la globalità degli investimenti indiretti di tipo mobiliare sono realizzati attraverso la Sicav Lussemburghese FPSPI. Nell'ambito della Sicav i gestori incaricati sono Pictet, Dodge & Cox, BNY Mellon, Eurizon Capital SGR, Deutsche Bank AM, Candriam, Morgan Stanley, Invesco, Oddo Meriten, JP Morgan, Fidelity, Amundi, Vontobel e Legg Mason, Vanguard.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (20 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Finalità: l'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è la rivalutazione del capitale, con una elevata probabilità di avere un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto e di preservare il valore reale della posizione individuale.

Politica di investimento: il Comparto è articolato in mandati triennali specialistici, affidati a gestori che rispettano i requisiti di Legge. I regimi commissionali dei mandati prevedono unicamente commissioni base. Il Comparto può investire in Fondi Alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili e total return.
Il patrimonio del Comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e di liquidità (quota pari al 39%), azionario (quota pari al 34%), strategie alternative (pari all'8%) ed investimenti illiquidi (pari al 19%). Non è autorizzato l'investimento in prodotti derivati (ad eccezione forward su divisa estera, previsti per le sole finalità di copertura dal rischio cambio) effettuato direttamente dal Fondo o da parte dei gestori delegati. Per quanto attiene l'investimento in Fondi Alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili o total return il Fondo è a conoscenza che il gestore potrà utilizzare, nell'ambito della sua gestione, derivati per finalità di efficienza ed efficacia.
Al comparto è assegnato un budget di rischio in termini di volatilità annua in misura del 10,6%.
Sono possibili operazioni di Asset Allocation Tattica (intese come scostamenti temporanei dalla struttura di Asset Allocation Strategica), entro un limite misurato in termini di Relative VaR (cioè entro un budget di rischio misurato sostanzialmente come differenziale tra il VAR del benchmark ed il VAR del comparto) dello 0,75% con un intervallo di confidenza del 95%.

Investimenti diretti: sono ammessi investimenti diretti in fondi di investimento alternativi (FIA) e in strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" possono essere realizzati nel limite dell'8,0% del patrimonio in gestione.

Rischio di cambio: il patrimonio del Comparto è parzialmente investito – conformemente alla struttura di Asset Allocation Strategica deliberata – in asset denominati in valuta estera, che per ragioni di opportunità potrebbero anche essere mantenuti a rischio cambio aperto, fatti salvi i limiti di legge.

Benchmark:

MSCI Europe TR Local Currency	14,00%	BofA ML EMU Govt IL	2,00%
S&P 500	6,00%	JPM Bond US All mats	5,00%
Nasdaq 100	4,00%	JPM EMBI+ IG	4,00%
MSCI Pacific TR Local Currency	6,00%	Iboxx Euro Corporate	7,00%
MSCI TR Emerging Market Euro	4,00%	Barclays US Corp IG TR EUR hedge	5,00%
JPM EMU Bond IG 1-10	6,67%	ML Global HY Index EURO hedge	2,00%
JPM EMU Bond IG 10+	3,33%	JPM EUR 3m Cash	4,00%
HFR Global hedge fund index	8,00%	Euro Inflation +2,0% p.a.	19,00%

3.4 Comparto Aggressivo

Soggetti gestori: la globalità degli investimenti indiretti di tipo mobiliare sono realizzati attraverso la Sicav Lussemburghese FPSPI. Nell'ambito della Sicav i gestori incaricati sono Pictet, Dodge & Cox, BNY Mellon, Eurizon Capital SGR, Deutsche Bank AM, Candriam, Morgan Stanley, Invesco, Oddo Meriten, JP Morgan, Fidelity, Amundi e Vontobel.

Orizzonte temporale: lungo periodo (30 anni).

Grado di rischio: alto.

Finalità: l'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è la rivalutazione del capitale, con una elevata probabilità di avere un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto e di preservare il valore reale della posizione individuale.

Politica di investimento: il Comparto è articolato in mandati triennali specialistici, affidati a gestori che rispettano i requisiti di Legge. I regimi commissionali dei mandati prevedono unicamente commissioni base. Il Comparto può investire in Fondi Alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili e total return.
Il patrimonio del comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e di liquidità (quota pari al 27%), azionario (quota pari al 45%), strategie alternative (pari al 10%) ed investimenti illiquidi (pari al 18%).
Non è autorizzato l'investimento in prodotti derivati (ad eccezione di forward su divisa estera, previsti per le sole finalità di copertura dal rischio cambio) effettuato direttamente dal Fondo o da parte dei gestori delegati.
Per quanto attiene l'investimento in Fondi Alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili o total return il Fondo è a conoscenza che il gestore potrà utilizzare, nell'ambito della sua gestione, derivati per finalità di efficienza ed efficacia.
Al comparto è assegnato un budget di rischio in termini di volatilità annua in misura del 13,0%.
Sono possibili operazioni di Asset Allocation Tattica (intese come scostamenti temporanei dalla struttura di Asset Allocation Strategica), entro un limite misurato in termini di Relative VaR (cioè entro un budget di rischio misurato sostanzialmente come differenziale tra il VAR del benchmark ed il VAR del comparto) dello 1,00% con un intervallo di confidenza del 95%.

Investimenti diretti: sono ammessi investimenti diretti in fondi di investimento alternativi (FIA) e in strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" possono essere realizzati nel limite dell'8,0% del patrimonio in gestione.

Rischio di cambio: il patrimonio del Comparto è parzialmente investito – conformemente alla struttura di Asset Allocation Strategica deliberata - in asset denominati in valuta estera, che per ragioni di opportunità potrebbero anche essere mantenuti a rischio cambio aperto, fatti salvi i limiti di legge.

Benchmark:

MSCI Europe TR Local Currency	20,00%	JPM Bond US All mats	4,00%
S&P 500	7,80%	JPM EMBI+ IG	3,00%
Nasdaq 100	5,20%	Iboxx Euro Corporate	6,00%
MSCI Pacific TR Local Currency	7,00%	ML Global HY Index EURO hedge	2,00%
MSCI TR Emerging Market Euro	5,00%	JPM EUR 3m Cash	2,00%
JPM EMU Bond IG 1-10	6,67%	HFR Global hedge fund index	10,00%
JPM EMU Bond IG 10+	3,33%	Euro Inflation +2,0% p.a.	18,00%

3.5 Comparto Etico

Soggetti gestori: la globalità degli investimenti indiretti di tipo mobiliare sono realizzati attraverso la Sicav Lussemburghese FPSPI. Nell'ambito della Sicav il gestore incaricato è Eurizon Capital SGR.

Orizzonte temporale: medio-lungo periodo (20 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Finalità: l'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è la rivalutazione del capitale, con una elevata probabilità di preservare il valore reale della posizione individuale ed una buona probabilità di avere un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto.

Politica di investimento: il patrimonio del Comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e liquidità (quota pari al 55%) ed azionario (quota pari al 45%). La caratterizzazione del Comparto risiede nell'affidamento ad un gestore specializzato in investimenti etici, individuato tramite bando pubblico, di uno specifico mandato di gestione completamente orientata ad investimenti SRI (Social Responsable Investment). Volatilità annua attesa: 8,0%.
Il patrimonio del Comparto è parzialmente investito in asset denominati in valuta estera a rischio cambio aperto. Non è autorizzato l'investimento in prodotti derivati (ad eccezione di forward su divisa estera, previsti per le sole finalità di copertura dal rischio cambio) effettuato direttamente dal Fondo o da parte del gestore delegato.

Investimenti diretti: non sono previsti investimenti diretti.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati in strumenti finanziari emessi nei paesi sviluppati.

Rischio di cambio: il patrimonio del Comparto è parzialmente investito – conformemente alla struttura di Asset Allocation Strategica deliberata – in asset denominati in valuta estera, che per ragioni di opportunità potrebbero anche essere mantenuti a rischio cambio aperto, fatti salvi i limiti di legge.

Benchmark:

DJ Sustainability World	45,00%	ECPI Ethical Euro Corporate	10,00%
JPM EMU Bond IG	40,00%	JPM 3m Cash	5,00%

3.6 Comparto Linea Obbligazionaria Breve Termine

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR, Amundi SGR e BNP Paribas IM SGR.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Finalità: l'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è quello di conseguire sull'orizzonte temporale di riferimento rendimenti prossimi all'inflazione compatibilmente con l'esigenza di una tendenziale salvaguardia del capitale nel singolo esercizio.

Politica di investimento: le politiche di gestione del comparto sono di tipo attivo. Al fine di mantenere un adeguato grado di coerenza tra risultati di gestione e andamento del benchmark i gestori sono tenuti a osservare un limite di tracking error volatility ex post annuale (TEV) pari al 2%.

Il patrimonio del comparto è investito in strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria, in linea con i vincoli normativi esistenti. L'investimento è concentrato principalmente in strumenti finanziari emessi o garantiti da stati o da organismi sovranazionali o enti pubblici dell'Unione Europea.

I titoli di debito non emessi da Stati o da Enti sovranazionali o non garantiti da Stati sono consentiti per le emissioni aventi un flottante almeno pari a 500 milioni di euro ed entro un limite del 17% del patrimonio del comparto; nell'ambito di questo 17% sono consentiti investimenti in titoli "high yield" (entro un limite massimo del 5% del patrimonio del comparto) e in strumenti finanziari di natura obbligazionaria relativi a "paesi emergenti" o soggetti ivi residenti (entro un limite massimo del 5% del patrimonio del comparto), purché mediante OICR e in assenza di rischio di cambio.
La duration complessiva del portafoglio non può superare il limite di 2 anni e 3 mesi.

Investimenti diretti: sono ammessi investimenti in fondi di investimento alternativi (FIA) di natura azionaria, entro un limite massimo del 3% del patrimonio, a condizione che le relative politiche di gestione perseguano prioritariamente la distribuzione dei proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

Aree geografiche di investimento: investimenti concentrati principalmente in strumenti finanziari quotati sui mercati dei paesi sviluppati

Rischio di cambio: assente.

Benchmark:

JP Morgan EMU Cash 3 M	75,00%	JP Morgan EMU Gov Bond Inv. Grade All Mats	25,00%

3.7 Comparto Linea Difensiva 10

Soggetti gestori: Epsilon SGR.

Orizzonte temporale: medio periodo (da 5 a 10 anni).

Grado di rischio: medio/basso.

Finalità: l'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è quello di conseguire sull'orizzonte temporale di riferimento rendimenti reali pari o superiori a quelli del TFR compatibilmente con l'esigenza di una tendenziale salvaguardia del capitale nel breve periodo.

Politica di investimento: considerate le finalità del comparto, la politica di gestione, in linea con i vincoli normativi esistenti, si basa su una metodologia quantitativa, che, alla luce dell'analisi statistica e dell'andamento dei mercati, determina la migliore ripartizione delle attività tra investimenti azionari e investimenti monetari ed obbligazionari, variando sistematicamente la porzione del portafoglio investita in strumenti finanziari di natura azionaria (tra lo 0% e il 30% delle attività in gestione) e in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria a breve, medio o lungo termine, in relazione all'andamento del mercato.

In particolare, la quota di patrimonio investita in strumenti finanziari di natura azionaria risulta più elevata nelle fasi positive del mercato di riferimento e più contenuta nelle fasi negative e, in particolari condizioni di mercato, le attività del comparto potranno essere investite esclusivamente in strumenti di mercato monetario o in obbligazioni a breve termine. In ogni caso, vista l'esigenza di una tendenziale salvaguardia del capitale, il gestore è tenuto a osservare un limite di semi tracking error volatility ex post annuale (STEV) pari a al 5%.

Gli investimenti possono avvenire in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria e in strumenti finanziari di natura azionaria in misura non superiore al 30% delle attività in gestione.

La duration complessiva del portafoglio non può superare il limite di 4 anni.

I titoli di debito non emessi da Stati, Enti sovranazionali o garantiti da Stati sono consentiti per le emissioni aventi un flottante almeno pari a 500 milioni di euro ed entro un limite del 17% del patrimonio del comparto. Nell'ambito di questo 17%, sono consentiti investimenti in titoli "high yield" (entro un limite massimo del 5% del patrimonio del comparto) e in strumenti finanziari di natura obbligazionaria relativi a "paesi emergenti" o soggetti ivi residenti (entro un limite massimo del 5% del patrimonio del comparto), purché mediante OICR e in assenza di rischio di cambio.
Gli investimenti in valori mobiliari di natura azionaria sono orientati principalmente verso titoli emessi da aziende a medio-larga capitalizzazione, diversificati in tutti i settori economici.

Investimenti diretti: una parte residuale del patrimonio del comparto (max. 4%) può essere destinata ad investimenti diretti in FIA; eventuali FIA di natura azionaria non saranno considerati ai fini del raggiungimento del predetto limite del 30%.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" possono essere realizzati nel limite del 2% del patrimonio in gestione ed esclusivamente mediante l'utilizzo di OICR.

Rischio di cambio: gli investimenti in divise extra-euro saranno entro il limite del 20% del patrimonio del comparto.

Benchmark:

JP Morgan EMU Cash 3 M	70,00%	Stoxx Europe 600	10,00%
JP Morgan EMU Gov Bond 3-5 anni Inv.Grade	20,00%		

3.8 Comparto Linea Mista 30

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR e Amundi SGR.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio/alto.

Finalità: l'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è quello di cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari dell'area euro e azionari globali al fine di massimizzare il rendimento reale sull'orizzonte temporale di riferimento accettando la volatilità dei risultati nel singolo esercizio.

Politica di investimento: le politiche di gestione del comparto sono di tipo attivo. Al fine di mantenere un adeguato grado di coerenza tra risultati di gestione e andamento del benchmark i gestori sono tenuti a osservare un limite di tracking error volatility ex post annuale (TEV) pari al 3%.

Le risorse sono investite, in linea con i vincoli normativi esistenti, in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria e in strumenti finanziari di natura azionaria. Il controvalore degli strumenti finanziari di natura azionaria è ricompreso fra il 20% e il 40% del patrimonio in gestione.

La duration complessiva del portafoglio non può superare il limite di 5 anni e mezzo.

I titoli di debito non emessi da Stati, Enti sovranazionali o garantiti da Stati sono consentiti per le emissioni aventi un flottante almeno pari a 500 milioni di euro, entro il limite del 17% del patrimonio del comparto. Nell'ambito di questo 17% sono consentiti investimenti in titoli "high yield" (entro un limite massimo del 5% del patrimonio del comparto) e in strumenti finanziari di natura obbligazionaria relativi a "paesi emergenti" o soggetti ivi residenti (entro un limite massimo del 5% del patrimonio del comparto), purché mediante OICR e in assenza di rischio di cambio.

Gli investimenti in valori mobiliari di natura azionaria sono orientati principalmente verso titoli emessi da aziende a medio-larga capitalizzazione, diversificati in tutti i settori economici.

Investimenti diretti: Una parte residuale del patrimonio del comparto (max. 5%) può essere destinata ad investimenti diretti in FIA. Eventuali FIA di natura azionaria non saranno considerati ai fini del raggiungimento del predetto limite.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati prevalentemente in strumenti finanziari quotati sui mercati dei paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" possono essere realizzati nel limite del 6% del patrimonio in gestione ed esclusivamente mediante l'utilizzo di OICR.

Rischio di cambio: gli investimenti in divise extra-euro saranno entro il limite del 20% del patrimonio del comparto.

Benchmark:

JP Morgan EMU Cash 3 M	15,00%	MSCI Emu	9,00%
JP Morgan Gov Bond Emu Inv. Grade All Mats	24,00%	MSCI Europe ex-Emu local curr.	6,00%
Barclays Euro Inflation All Mats	25,00%	MSCI World ex Europe	12,00%
BOFA Euro Corp All Mats	6,00%	MSCI Emerging Markets	3,00%

3.9 Comparto Linea Bilanciata 50

Soggetti gestori: *mandati bilanciati*: Eurizon Capital SGR e Amundi SGR; *mandato flessibile*: Epsilon SGR.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni).

Grado di rischio: alto.

Finalità: l'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è quello di cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari globali e obbligazionari dell'area euro al fine di massimizzare il rendimento reale sull'orizzonte temporale di riferimento accettando un'elevata volatilità dei risultati nel singolo esercizio.

Politica di investimento: Le politiche di gestione del comparto prevedono due mandati bilanciati di tipo attivo e un mandato flessibile. Il mandato flessibile, che accoglie tendenzialmente il 23% del patrimonio del comparto, integra i due mandati bilanciati di tipo "tradizionale" con l'obiettivo di rendere più attiva l'asset allocation tattica globale del comparto e opera in base ad una metodologia quantitativa che mira a concentrare gli investimenti nei mercati azionari ogni volta si stima congrua la probabilità che il rendimento delle azioni sia superiore a quello delle attività prive di rischio.

I mandati bilanciati e quello flessibile presentano benchmark e limiti agli investimenti differenti rispetto al comparto. I benchmark dei mandati sono stati definiti sulla base dell'ipotesi che il rendimento medio ponderato degli stessi non evidenziasse valori di traking error di entità distorsiva rispetto al rendimento del benchmark del comparto. Per i mandati bilanciati, al fine di mantenere un adeguato grado di coerenza tra risultati di gestione e andamento del benchmark, i gestori sono tenuti a osservare un limite di tracking error volatility ex post (TEV) annuale pari al 4%. Per il mandato flessibile il gestore è tenuto a osservare un limite di VaR ex ante ad un mese con un livello di confidenza del 99% pari al 14%.

Il patrimonio del comparto è investito in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria e in strumenti finanziari di natura azionaria.

Il controvalore degli strumenti finanziari di natura azionaria è ricompreso fra il 30% e il 65% delle attività in gestione.

La duration complessiva del portafoglio non può superare il limite di 4 anni e mezzo.

I titoli di debito non emessi da Stati, Enti sovranazionali o garantiti da Stati sono consenti per le emissioni aventi un flottante almeno pari ai 500 milioni di euro, entro un limite del 17% del patrimonio del comparto. Nell'ambito di questo 17%, sono consentiti investimenti in titoli "high yield" (entro un limite massimo del 5% del patrimonio del comparto) e in strumenti finanziari di natura obbligazionaria relativi a "paesi emergenti" o soggetti ivi residenti (entro un limite massimo del 5% del patrimonio del comparto), purché mediante OICR e in assenza di rischio di cambio.

Gli investimenti in valori mobiliari di natura azionaria sono orientati principalmente verso titoli emessi da aziende a medio-larga capitalizzazione, diversificati in tutti i settori economici.

Investimenti diretti: una parte residuale del patrimonio del comparto (max 6%) può essere destinata ad investimenti diretti in FIA. Eventuali FIA di natura azionaria non saranno considerati ai fini del raggiungimento del predetto limite.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati prevalentemente in strumenti finanziari quotati sui mercati dei paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria relativi a "paesi emergenti" possono essere realizzati nel limite del 10% del patrimonio in gestione ed esclusivamente mediante l'utilizzo di OICR.

Rischio di cambio: gli investimenti in divise extra-euro saranno entro il limite del 30% del patrimonio del comparto.

Benchmark:

JP Morgan EMU Cash 3 M	10,00%	MSCI Emu	13,00%
JP Morgan Gov Bond Emu Inv. Grade All Mats	14,00%	MSCI Europe ex-Emu local currency	11,00%
Barclays Euro Inflation All Mats	20,00%	MSCI World ex Europe	20,00%
BOFA Euro Corp All Mats	6,00%	MSCI Emerging Markets	6,00%

3.10 Comparto Prudente

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR.

Orizzonte temporale: breve – medio periodo.

Grado di rischio: basso.

Finalità: il comparto risponde alle esigenze di coloro che prevedono di richiedere il proprio pensionamento in

un orizzonte temporale di breve/medio periodo.

Politica di investimento: Il patrimonio del comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario ed in una percentuale contenuta (15%) di asset azionari (titoli azionari e/o quote di fondi di investimento azionari OICVM).
Le operazioni in contratti derivati sono autorizzate nei limiti previsti dal D.M. 166/2014.

Investimenti diretti: non presenti

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati dell'area Euro.

Rischio di cambio: gli investimenti in divise extra-euro saranno entro il limite del 30% del patrimonio del comparto.

Benchmark:

MTS Bot	20,00%	ML EMU Corp Large Cap	15,00%
ML Euro Gov Bill	20,00%	MSCI Europe	10,00%
JPM Bond EMU IG	30,00%	MSCI World Index ex Europe	5,00%

3.11 Comparto Dinamico

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR.

Orizzonte temporale: medio periodo.

Grado di rischio: medio-basso.

Finalità: Il comparto risponde alle esigenze di coloro che prevedono di richiedere il proprio pensionamento in un orizzonte temporale di medio periodo.

Politica di investimento: il patrimonio del comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario ed in una percentuale (25%) di asset azionari (titoli azionari e/o quote di fondi di investimento azionari OICVM).
Le operazioni in contratti derivati sono autorizzate nei limiti previsti dal D.M. 166/2014.
Il patrimonio del comparto è di norma investito in strumenti finanziari denominati in euro e quotati su mercati regolamentati.

Investimenti diretti: non presenti

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati di Area Euro.

Rischio di cambio: gli investimenti in divise extra-euro saranno entro il limite del 30% del patrimonio del comparto.

Benchmark:

MTS Bot	12,50%	ML EMU Corp Large Cap	10,00%
ML Euro Gov Bill	12,50%	MSCI Europe	15,00%
JPM Bond EMU IG	40,00%	MSCI World Index ex Europe	5,00%

3.12 Comparto Base

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR (con delega a Epsilon SGR), Symphonia SGR, Invesco Asset management SA e Alliance Bernstein.

Finalità della gestione: la gestione risponde all'esigenza di privilegiare investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale: medio periodo (fino a 10 anni).

Grado di rischio: medio/basso.

Politica di investimento: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata; è possibile una componente residuale in azioni (comunque non superiore al 15%).

Strumenti finanziari: titoli di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati prevalentemente per la copertura dei rischi e comunque in conformità al D.M. 166/2014.

Investimenti diretti: non presenti.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti area OCSE; azionari area Europa, Asia e USA.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark:

Euribor 12 mesi rivisto trim.	85,00%	DJ Stoxx 600	7,50%
ML Emu L Cap Corporate Bond	7,50%		

3.13 Comparto Finanziario Garantito

Soggetti gestori: Pioneer Investment Management SGR.

Finalità della gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e compatibile con l'orizzonte temporale indicato (5 anni). La presenza di una garanzia di risultato consente, altresì, di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata.

Strumenti finanziari e aree geografiche di investimento: titoli di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi internazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea), agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone, inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione quali "mortgage backed securities" e "asset backed securities"; azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti; depositary shares o depositary receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea; operazioni in pronti contro termine; OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Investimenti diretti: non presenti.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto; è consentita un'esposizione netta in valuta diversa dall'euro fino a un 5% del portafoglio.

Benchmark:

ML Euro Government Bill Index.	20,00%	MSCI Europe (Net Total Return)	5,00%
JP Morgan Emu Bond 1-3 year IG	75,00%		

3.14 Comparto Linea Assicurativa No Load

Compagnie Assicurative: Allianz, Generali Italia e UnipolSai.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 10 anni).

Grado di rischio: nullo.

Finalità: il comparto si rivolge a iscritti con un orizzonte temporale di breve-medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Le risorse del comparto sono investite in polizze di capitalizzazione (ramo V) in monte che non prevedono alcuna forma di costo / prelievo sui versamenti. L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione del *cash flow*.
Le polizze di capitalizzazione sono stipulate con primarie compagnie di assicurazioni (Allianz, Generali Italia e UnipolSai).

Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. Le Gestioni Speciali, operando nell'ambito di uno stringente sistema di normative a tutela degli assicurati, valorizzano a costo storico e, conseguentemente, mitigano fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.
Le polizze di ramo V operano sulla base di un meccanismo di capitalizzazione finanziaria "pura", dove il valore delle polizze è calcolato dal service amministrativo attraverso gli algoritmi forniti dalle compagnie ed è espresso in quote, il cui valore è calcolato con cadenza mensile. Gli iscritti possono pertanto controllare con semplicità la corretta valorizzazione delle proprie posizioni.

Caratteristiche della garanzia: le polizze in cui investe il comparto prevedono una garanzia di consolidamento annuale dei rendimenti integrata da una garanzia di capitale sui versamenti effettuati nel corso dell'anno.

Benchmark: non previsto.

3.15 Comparto Linea Assicurativa Tradizionale

Compagnia Assicurativa: UnipolSai.

Orizzonte temporale: medio periodo (fino a 10 anni).

Grado di rischio: nullo.

Finalità: il comparto si rivolge a iscritti con un orizzonte temporale di breve-medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Le risorse del comparto sono investite in una polizza di rendita differita (ramo I) con opzione di conversione in capitale stipulata con UnipolSai.

La polizza prevede, in aggiunta alle ordinarie commissioni di gestione, un costo/prelievo sui versamenti (c.d. caricamento) pari all'1% dei contributi ridotto a 0,60% per i trasferimenti da altri fondi o comparti.

Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. Le Gestioni Speciali si qualificano per specifiche garanzie normative a tutela degli assicurati e per la valorizzazione al costo storico. La valorizzazione al costo storico consente di mitigare fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.

L'amministrazione delle posizioni individuali è realizzata in sinergia con la compagnia assicuratrice che provvede a determinare le prestazioni maturate dagli aderenti in termini di rendita e le relative opzioni in forma capitale. In modo semplice anche se tecnicamente non rigoroso si può dire che attraverso le polizze di rendita differita gli aderenti "fissano" fin dal momento del versamento i coefficienti per la determinazione della rendita che verrà erogata al pensionamento.

Caratteristiche della garanzia: consolidamento annuale dei rendimenti integrato da una garanzia di capitale sui versamenti effettuati nell'anno. Al verificarsi degli eventi previsti dalla normativa per il diritto alla prestazione, in caso di anticipazione, riscatto o trasferimento opera una garanzia di rendimento pari a 0,50%.

Benchmark: non previsto.

3.16 Comparto Assicurativo Garantito

Compagnia Assicurativa: Fideuram Vita.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (5 anni).

Grado di rischio: basso.

Finalità: il comparto si rivolge a iscritti con un orizzonte temporale di breve-medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e comparabili con quelli del TFR.
Le risorse del comparto sono investite in una polizza di rendita differita (ramo I) con opzione di conversione in capitale stipulata con Fideuram Vita, Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.
La polizza prevede un costo / prelievo sui versamenti (c.d. caricamento) tra l'1,20% massimo (per differimenti maggiori di 11 anni) e lo 0,20% minimo (per differimenti minori di 1 anno), ridotti del 50% su switch, trasferimenti in entrata e per apporti contributivi di importo uguale o superiore ad € 10.000 riconosciuti in unica soluzione. Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. Le Gestioni Speciali si qualificano per specifiche garanzie normative a tutela degli assicurati e per la valorizzazione al costo storico. La valorizzazione al costo storico consente di mitigare fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.
L'amministrazione delle posizioni individuali è realizzata in sinergia con la compagnia assicuratrice che provvede a determinare le prestazioni maturate dagli aderenti in termini di rendita e le relative opzioni in forma capitale. In modo semplice anche se tecnicamente non rigoroso si può dire che attraverso le polizze di rendita differita gli aderenti "fissano" fin dal momento del versamento i coefficienti per la determinazione della rendita che verrà erogata al pensionamento.

Caratteristiche della garanzia: consolidamento annuale dei rendimenti integrato da una garanzia di rendimento dell'1%.

Benchmark: non previsto.

3.17 Comparti Garantito sezione BIS e sezione TER

I Comparti sono riservati esclusivamente agli iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita di Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

I Comparti presentano le medesime caratteristiche del Comparto Assicurativo Garantito (vedi par. 3.16).

3.18 Comparto Insurance

Il Comparto è riservato agli iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita di Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo e agli iscritti dipendenti di società assicurative.

I Comparti presentano le medesime caratteristiche del Comparto Assicurativo Garantito (vedi par. 3.16) ad esclusione dei caricamenti e del rendimento trattenuto sulla maggiorazione finanziaria garantita dalla gestione speciale che per questo comparto sono pari a zero.

3.19 Comparto Unit Linked

Compagnia: Fideuram Vita.

Orizzonte temporale: variabile e legato al termine del differimento.

Grado di rischio: alto.

Finalità: la gestione ha un orizzonte temporale obiettivo tendenzialmente di medio/lungo periodo, variabile legato al termine di differimento. Le somme sono gestite con Fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Vita United Linked 2 la cui composizione ed il rischio conseguente sono differenziati in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione, allo scopo di conseguire il miglior rendimento compatibile con l'obiettivo di conservazione del capitale.
Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo III nella forma "rendita differita" di tipo Unit Linked di Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Benchmark: non previsto.

3.20 Comparto Itas Vita

Compagnia assicurativa: Itas Vita.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (5 anni).

Grado di rischio: basso.

Finalità: l'obiettivo di rivalutazione, nel breve/medio periodo (5 anni) è in linea tendenziale, comparabile con quella del TFR con garanzia di restituzione integrale del capitale versato. Il rendimento effettivo è calcolato sulla posizione gestita al netto dei caricamenti (onere assicurativo aggiuntivo dello 0,80% applicato ai premi annuali versati) previsti dalla convenzione.
Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti da altro Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrato nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita della Compagnia di Assicurazione Itas Vita S.p.A..

Caratteristiche della garanzia: garanzia di restituzione del capitale versato.

Benchmark: non previsto.

3.21 Comparto Garantito ex BMP

Compagnia assicurativa: Axa Vita.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (5 anni).

Grado di rischio: basso.

Finalità:
Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti da altro Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo trasferiti nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita della Compagnia di Assicurazione Axa Vita S.p.A.

Caratteristiche della garanzia: consolidamento annuale dei rendimenti integrato da una garanzia di rendimento del 2,25%.

Benchmark: non previsto.

4 Iscritti

Al 31 dicembre 2016 gli iscritti al Fondo in fase di accumulo risultano essere 64.246, la distribuzione per classe di età e sesso è rappresentata nella tabella e nei grafici che seguono:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	785	738	1.523	2,37%
Iscritti tra 20 e 24 anni	308	339	647	1,01%
Iscritti tra 25 e 29 anni	695	725	1.420	2,21%
Iscritti tra 30 e 34 anni	1.629	2.809	4.438	6,90%
Iscritti tra 35 e 39 anni	2.713	4.678	7.391	11,50%
Iscritti tra 40 e 44 anni	3.657	4.982	8.639	13,45%
Iscritti tra 45 e 49 anni	5.094	6.009	11.103	17,28%
Iscritti tra 50 e 54 anni	6.368	5.383	11.751	18,29%
Iscritti tra 55 e 59 anni	6.922	4.711	11.633	18,11%
Iscritti tra 60 e 64 anni	4.003	1.301	5.304	8,26%
Iscritti di oltre 65 anni	344	53	397	0,62%
Totale	**32.518**	**31.728**	**64.246**	**100%**
Distribuzione	**50,61%**	**49,39%**	**100%**	
Età media in anni/mesi	**48 a 5 m**	**44 a 9 m**	**46 a 7 m**	

La distribuzione geografica degli aderenti nella fase di accumulo risulta essere la seguente:

Regione	Maschi	Femmine	Totale	in %
Lombardia	8.457	7.866	**16.323**	25,40%
Piemonte	4.033	5.133	**9.166**	14,27%
Veneto	2.939	2.995	**5.934**	9,24%
Lazio	2.750	2.429	**5.179**	8,06%
Emilia-Romagna	2.180	2.759	**4.939**	7,69%
Toscana	2.189	2.485	**4.674**	7,28%
Campania	2.517	1.980	**4.497**	7,00%
Puglia	1.603	1.019	**2.622**	4,08%
Sicilia	1.049	657	**1.706**	2,66%
Liguria	799	722	**1.521**	2,37%
Friuli-Venezia Giulia	706	670	**1.376**	2,14%
Marche	580	565	**1.145**	1,78%
Sardegna	567	539	**1.106**	1,72%
Umbria	460	512	**972**	1,51%
Abruzzi	500	445	**945**	1,47%
Calabria	478	340	**818**	1,27%
Trentino-Alto Adige	308	218	**526**	0,82%
Basilicata	168	186	**354**	0,55%
Valle d'Aosta	62	111	**173**	0,27%
Molise	78	76	**154**	0,24%
Estero	95	21	**116**	0,18%
Totale	**32.518**	**31.728**	**64.246**	**100%**

5 Forma e contenuto del bilancio

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

a) Relazione sulla gestione
b) Stato Patrimoniale
c) Conto Economico
d) Nota integrativa

I prospetti contabili, Stato Patrimoniale e Conto Economico, la Relazione sulla Gestione e la Nota Integrativa sono redatti in unità di Euro.
Per la redazione del bilancio di esercizio il Fondo si è conformato ai principi sanciti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nel documento intitolato "Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità", nonché alle disposizioni dettate dal "Regolamento recante le norme sulle procedure per l'autorizzazione all'attività dei fondi pensione e termini per l'iscrizione all'albo", adottato con deliberazione del 27 gennaio 1998.
Conseguentemente anche gli schemi di bilancio sono stati adattati a quanto previsto dalla normativa precedentemente indicata.

6 Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva di continuità dell'attività.
I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati integrati rispetto all'esercizio precedente al fine di adeguare l'informativa del Fondo alle nuove esigenze rivenienti dall'incorporazione del Fondo Pensione per le Aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo e del Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI.
Di seguito si sintetizzano i criteri adottati:

a) Registrazione delle operazioni

- le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e passività, tra loro collegate, sono valutate in modo coerente;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- gli interessi attivi sono stati contabilizzati al lordo delle ritenute d'imposta;
- i dividendi sono stati generalmente registrati il giorno di quotazione ex cedola del relativo titolo;
- le sottoscrizioni delle quote di OICR sono state rilevate secondo il principio della competenza temporale;
- gli utili e le perdite realizzati su vendite di divisa a termine sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei titoli in divisa e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- le plusvalenze e minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati successivamente, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data del Rendiconto;
- le compravendite dei titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, al netto delle commissioni di negoziazione.

b) Valutazione degli strumenti finanziari e assicurativi

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data del Rendiconto;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo e cambio disponibile sul relativo mercato di negoziazione; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività tenuto anche conto delle quantità trattate;
- per i titoli quotandi e per quelli il cui volume di scambi non sia significativo ai fini della formazione di un prezzo di mercato si fa riferimento ai prezzi rilevabili da broker o eventualmente a valori di presumibile realizzo;
- le quote di OICR sono valutate sulla base delle quotazioni dell'ultimo NAV disponibile alla data di redazione del Rendiconto;
- gli investimenti assicurativi sono valutati in base al valore delle riserve matematiche disponibile alla data di redazione del Rendiconto;
- i contratti derivati in essere diversi dalle opzioni sono valutati al valore corrente e classificati alla voce altre attività/passività della gestione finanziaria.

  I contratti futures concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

c) Investimenti diretti in strumenti finanziari non quotati

In relazione alle asset class immobiliari si segnala che:

- le due Limited Partnership, AIG Europe e AIG US, hanno un processo di valorizzazione strettamente connesso alla redazione trimestrale dei rispettivi Financial Statements. Detta redazione è prodotta con un ritardo strutturale – e connesso alla peculiarità del tipo di investimento – di circa quattro mesi, che a sua volta si ripercuote nella tempistica della valorizzazione. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 settembre 2016;
- per i Fondi immobiliari Q4, Tau, Omicron Plus e Omega, il NAV è riferito alle valorizzazioni che, rilevate con cadenza semestrale, presentano un ritardo strutturale di circa sei mesi. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 giugno 2016, data dell'ultimo rendiconto disponibile. Ai sensi delle vigenti disposizioni Covip gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. In relazione ai Fondi Immobiliari si precisa che il valore di bilancio viene determinato sulla base delle valutazioni effettuate dalle società incaricate dal Fondo applicando all'ultimo NAV disponibile un eventuale fattore di sconto, articolato e differenziato per ogni partecipazione poiché, come emerge dalle analisi di periti indipendenti, è stato osservato che le quotazioni dei fondi immobiliari quotati in mercati regolamentati, con caratteristiche simili ai fondi in esame, risultano mediamente inferiori ai valori dei relativi NAV;
- i fondi di investimento alternativi sono valutati sulla base del NAV contenuto nella più recente relazione periodica ufficiale prodotta dalla società di gestione. Al suddetto risultato sono sommati gli eventuali investimenti netti effettuati dal Fondo successivi alla data della relazione periodica e dedotti gli eventuali rimborsi ottenuti. Poiché la relazione periodica è prodotta dalla società di gestione con un ritardo strutturale, la valorizzazione viene effettuata sulla base dell'ultima relazione disponibile. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 settembre 2016. In relazione al Fondo Principia Health III che ha visto solo a fine novembre 2016 la chiusura del periodo di raccolta degli impegni di sottoscrizione, la valorizzazione dell'investimento a fine esercizio è stata posta pari al valore netto investito.

d) Beni Artistici

Valutazione al valore di presunto realizzo, determinato sulla base della perizia elaborata da un professionista del settore aggiornata periodicamente, con cadenza triennale, mirata a definire il valore delle opere d'arte detenute dal Fondo. Tale perizia è stata aggiornata al 9 dicembre 2015.

e) Attività e passività denominate in valuta

Le voci denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

f) Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è calcolata nella misura prevista dalle norme vigenti.

g) Ratei e risconti

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

h) Crediti
I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con il presumibile valore di realizzo.

i) Debiti
I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

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

m) Contributi
I contributi previdenziali 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 destinato alle 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.

n) Attivo netto destinato alle prestazioni
Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

7 Criteri di riparto dei costi e delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio di ciascuna linea di investimento.
Per consentirne una analisi organica si riporta nel "Commento alle Voci" il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei ventidue comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.
Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

8 Compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci

Nel corso dell'esercizio, non sono stati corrisposti emolumenti ai Consiglieri di Amministrazione del Fondo.

Per quanto riguarda il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio sono maturati compensi per l'importo complessivo comprensivo di oneri sociali di euro 128.779 (euro zero per l'esercizio 2015).

Compensi al Collegio dei Sindaci del Fondo	75.400
Compensi ai Collegi dei Sindaci dei Fondi incorporati	53.379
Totale	**128.779**

Tali compensi rientrano tra le spese amministrative del Fondo rimborsate della Banca, come descritto al precedente paragrafo "Criteri e procedure utilizzati per la stima di oneri e proventi".

9 Informazioni aggiuntive

9.1 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stata contabilizzata in ogni singolo Comparto del Fondo come segue:

Comparto	**Importo versato all'erario il 16 febbraio 2017**
Difensivo	1.369.059
Prudenziale	3.137.644
Equilibrato	1.888.927
Aggressivo	1.068.482
Etico	239.421
Linea Obbligazionaria Breve Termine	610.105
Linea Difensiva 10	(624.380)
Linea Mista 30	2.036.630
Linea Bilanciata 50	2.392.523
Prudente	6.067
Dinamico	14.942
Base	640.552
Finanziario Garantito	16.547
Linea Assicurativa No Load	559.838
Linea Assicurativa Tradizionale	2.410.349
Assicurativo Garantito	822.504
Garantito Sezione BIS	307.722
Garantito Sezione TER	335.275
Insurance	188.467
Unit Linked	14.663
Itas Vita	156.266
Garantito ex BMP	181
Totale	**17.591.784**

9.2 Conti d'ordine

La sezione Conti d'Ordine del bilancio accoglie i contributi previdenziali che alla fine dell'esercizio risultano dovuti, ma non ancora incassati.
Nella sezione sono altresì riportate le espozioni in essere relativamente a valute da regolare e contratti futures.

9.3 Contenzioso

Si richiama quanto già evidenziato nel Progetto di Fusione in relazione alla risalente vertenza promossa contro il Fondo SPIMI da oltre 1.100 pensionati già iscritti all'Ente Previdenziale San Paolo dinanzi ai Tribunali di Torino, Milano e Genova e già risoltasi con la vittoria del Fondo stesso in tutte le sedi ed in tutti i gradi di giudizio, ad eccezione di una causa residuale, promossa da 62 nominativi innanzi al Tribunale di Torino. Le rivendicazioni economiche iniziali erano pari a circa 2,6 milioni di euro, oltre rivalutazioni ed interessi.

Tale vertenza è già stata decisa dal Giudice di primo grado con sentenza del 2010 totalmente favorevole al Fondo SPIMI, confermata dalla Corte d'Appello di Torino nel 2012. La sentenza d'appello è stata impugnata da soltanto metà dei ricorrenti iniziali, cioè da 30 pensionati, dinanzi alla Corte di Cassazione nel 2013.

Si è tuttora in attesa della fissazione d'udienza da parte della Corte.

Si precisa che – alla luce dei pareri dei legali incaricati e tenuto conto delle positive risultanze delle sentenze sino ad oggi emesse presso tutte le sedi giudiziarie adìte (già tre cause dal medesimo contenuto hanno visto la soccombenza dei ricorrenti in tutti i gradi di giudizio, compresa la Corte di Cassazione) – l'azione legale tuttora pendente non presenta, allo stato, significativi aspetti di rischio

Non vi sono ulteriori cause ancora in essere nei confronti del Fondo; né in generale ulteriori azioni di contenzioso e precontenzioso meritevoli di segnalazione.

9.4 Partecipazione Mefop

A norma dell'articolo 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito attraverso l'incorporazione del Fondo per il Personale delle Aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo e del Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI n. 1.800 azioni della società Mefop S.p.A. costituita in attuazione dell'articolo 59, comma 31, della Legge 27 dicembre 1997 n. 449, con la finalità di sviluppare le attività di formazione, studio, assistenza e promozione della previdenza complementare.

Per effetto dell'operazione di fusione, pertanto, il Fondo detiene in Mefop S.p.A. una partecipazione complessiva dello 0,90%, ossia doppia rispetto a quella ordinariamente detenuta dagli altri soci.

In data 7 febbraio 2017, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato la prosecuzione contrattuale dei servizi standard offerti da Mefop S.p.A., valutandoli sufficienti alle proprie esigenze, con conseguente cessione a titolo gratuito al Ministero dell'Economia e delle Finanze delle azioni societarie eccedenti, ripristinando la situazione ordinaria di partecipazione dello 0,45%.

PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti

Rendiconto della "Gestione Amministrativa"

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
40	**Attività della gestione amministrativa**	**52.249.907**	**47.815**
	a) Cassa e depositi bancari	47.699.348	47.799
	d) Altre attività della gestione amministrativa	4.550.559	16

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
40	**Passività della gestione amministrativa**	**1.757.886**	**3.119**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	1.630.881	-
	d) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	127.005	3.119

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(390.870)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.604.949	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(799.522)	(19.062)
	c) Spese generali ed amministrative	(1.056.781)	(1.000)
	g) Oneri e proventi diversi	(36.787)	21.940
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(102.729)	(1.878)

Commento alle voci

Nel presente rendiconto sono esposte le attività e le passività, gli oneri e i proventi di pertinenza del Fondo nel suo complesso.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 52.249.907**

a) Cassa e depositi bancari **€ 47.699.348**

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Disponibilita' liquide - Conto contributi c/o State Street	43.450.041	-
Disponibilita' Liquide - Conto contributi familiari a carico	393.612	-
Disponibilita' liquide - Conto contributi c/o Banca Prossima	139.370	-
Disponibilita' liquide - Conto coperture accessorie c/o State Street	266.995	-
Disponibilita' liquide - Conto liquidazioni assicurative c/o State Street	2.539.687	-
Disponibilita' liquide - Conto liquidazioni c/o State Street	49.402	-
Disponibilita' liquide - Conto spese c/o State Street	425.449	-
Disponibilità liquide - Conto spese c/o Banca Prossima	265.679	-
Disponibilita' liquide - Conto spese c/o Intesa Sanpaolo	169.044	47.799
Denaro e altri valori in cassa	69	-
Totale	**47.699.348**	**47.799**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.550.559**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	2.041.766	-
Crediti verso Gestori	2.006.464	-
Crediti verso Intesa Sanpaolo	242.959	-
Crediti verso Erario	189.634	-
Altre attività della gestione amministrativa	33.033	16
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	29.337	-
Risconti Attivi	3.050	-
Crediti verso aderenti per Insoluti RID	2.799	-
Altri Crediti	1.066	-
Crediti verso Inail	451	-
Totale	**4.550.559**	**16**

I Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per le somme anticipate a fronte di disinvestimenti.

La voce Credito verso gestori fa riferimento principalmente agli importi attesi dalle Compagnie per la liquidazione dell'imposta sostitutiva dei comparti assicurativi.

La voce Credito verso Intesa Sanpaolo fa riferimento ai rimborsi per copertura oneri amministrativi ancora da incassare da Intesa Sanpaolo alla data di chiusura del bilancio.

La voce Crediti verso Erario rappresenta il credito sorto in seguito al maggior pagamento di imposte relative ai disinvestimenti avvenuti nel mese di dicembre.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2017 dei costi addebitati nel 2016 relativi a oneri correlati al servizio offerto da Mefop e all'adesione al PRI.

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 1.757.886**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.630.881**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2016
Fatture da ricevere	484.276	-
Fornitori	213.206	-
Altri debiti prestazioni accessorie	267.001	-
Altri debiti	600.655	-
Debiti verso Gestori	14.915	
Debiti verso Amministratori e Sindaci	6.937	-
Debiti verso INAIL	662	-
Debiti verso Istituti Previdenziali collaboratori	15.601	-
Debiti verso Erario per ritenute su collaboratori	23.240	-
Debiti verso erario addizionale regionale	1.062	-
Debiti verso erario addizionale comunale	274	-
Risconti passivi	3.050	-
Totale	**1.630.881**	**-**

I Debiti verso fornitori si riferiscono principalmente a:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Previnet S.p.A.	135.585
Mangusta Risk LTD	56.730
Bruni, Marino & C.	6.507
Optimo Next Srl	6.344
Vigeo Eiris	4.880
Altri	3.160
Totale	**213.206**

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente a quanto segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.	386.998
PricewaterhouseCoopers S.p.A.	54.754
Link Consulting Partners	12.200
Nomisma	12.200
Maggioli Modulgrafica	12.024
Vigeo Eiris	6.100
Totale	**484.276**

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati a gennaio 2017 e sono riferiti al pagamento degli emolumenti dovuti ai membri del Collegio dei Sindaci.

I Debiti verso Amministratori e Sindaci si riferiscono a dei compensi e dei rimborsi spese spettanti, rispettivamente, ai consiglieri ed ai sindaci riferiti all'ultimo trimestre del 2016 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Gli Altri debiti si riferiscono al debito per consulenze finanziarie direttamente a carico dei comparti del Fondo in essere alla chiusura dell'esercizio e a debiti verso aderenti relativi a posizioni del Fondo ex Sanpaolo Imi che non è ancora stato possibile liquidare.

Gli Altri debiti per prestazioni accessorie si riferiscono all'ammontare delle capitali assicurati accreditati dalle Compagnie per la copertura del rischio morte e/o morte ed invalidità e premorienza da riconoscere agli aderenti ovvero agli eredi non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 127.005

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip e si riferisce al risparmio tra le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso degli esercizi rispetto a quanto prelevato dalle posizioni individuali degli iscritti e maturato come altri proventi

Nel corso del 2016 il Fondo ha deciso di destinare parte del risconto cumulato alla copertura parziale dei cosi a carico dei comparti (ad esempio costo dell'internal audit e del comitato rischi per il primo semestre, relativamente ai comparti provenienti dal Fondo Pensione per le Aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo) ovvero a copertura delle sopravvenienze rilevate su differenze per liquidazioni posizioni.

La voce nel periodo ha avuto la seguente evoluzione:

Descrizione	2016	2015
Rimanenza iniziale	**3.119**	**49.369**
Rimanenza iniziale dal FP per le Aziende del Gr. ISP	**27.709**	**-**
Distribuzione avanzo esercizi precedenti	-	(48.329)
Sistemazione errata contribuzione straordinaria aderente	-	201
Utilizzi a cop. di spese amministrative dell'anno	(6.550)	-
Risconto dell'anno	102.729	1.878
Rimanenza finale	**127.005**	**3.119**

Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa € (390.870)

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.604.949

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Valore al 31/12/2016	Valore al 31/12/2015
Contributi per copertura oneri amministrativi da Intesa Sanpaolo	1.373.261	-
Contributi a carico aderenti per gestione amm. e/o prerogative ind.	225.138	-
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	6.550	-
Totale	**1.604.949**	**-**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (799.522)

La voce (euro 19.062 al 31 dicembre 2015) è riferita al compenso spettante ai service amministrativi (Previnet S.p.A., Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. e Servizi Previdenziali Srl) che nel corso dell'anno hanno operato per il Fondo e per i Fondi incorporati in relazione ai servizi in outsourcing di gestione amministrativa/contabile.

Per un ammontare pari a euro 114.528 l'onere è risultato direttamente a carico dei comparti del Fondo. Trattasi del costo relativo al calcolo del valore della quota (NAV) dovuto a Intesa Sanpaolo Vita S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative € (1.056.781)

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Valore al 31/12/2016	Valore al 31/12/2015
Consulenze finanziarie	(348.728)	-
Consulenze tecniche	(140.819)	-
Altre spese di consulenza	(9.516)	-
Contributo annuale Covip	(127.063)	(996)
Compensi Societa' di Revisione	(111.654)	-
Assicurazioni	(50.123)	-
Contratto fornitura servizi Mefop	(34.304)	-
Controllo interno	(31.202)	-
Spese notarili	(21.725)	-
Archiviazione elettronica documenti	(18.370)	-
Emolumenti Collegio dei Sindaci al lordo degli oneri previdenziali	(128.779)	-
Rimborsi spese Organismo 231	(2.900)	-
Rimborsi spese Consiglieri	(9.489)	-
Rimborsi spese Collegio dei Sindaci	(8.500)	-
Spese di rappresentanza	(2.333)	-
Costo adesione enti Finanza Sostenibile	(4.709)	-
Spese per organi sociali	(2.156)	-
Quota associazioni di categoria	(1.500)	-
Vidimazioni e certificazioni	(1.196)	-
Altre spese	(1.715)	(4)
Totale	**(1.056.781)**	**(1.000)**

La voce consulenze finanziarie risultata pari a euro 348.728 è riferita ai compensi dovuti agli advisor (Mangusta Risk e Prometeia) in relazione ai diversi contratti attivi con il Fondo e con i fondi incorporati. Per un importo pari a euro 268.218 l'onere è risultato direttamente a carico dei comparti del Fondo.

L'onere relativo alla voce controllo interno risultata pari a euro 31.202 e riferita ai compensi dovuti alla società Bruni, Marino & C srl per un importo pari a euro 8.124 è risultato direttamente a carico dei comparti del Fondo.

g) Oneri e proventi diversi € (36.787)

La voce pari ad (euro 21.940 al 31 dicembre 2015) si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi:

Descrizione	Valore al 31/12/2016	Valore al 31/12/2015
Altri ricavi e proventi	1.071	20
Ricavi per copertura oneri amministrativi	-	22.409
Sopravvenienze attive e proventi straordinari	12.954	13
Totale	**14.025**	**22.442**

Oneri:

Descrizione	Valore al 31/12/2016	Valore al 31/12/2015
Oneri bancari	(71)	(171)
Altri oneri	-	(331)
Sopravvenienze passive e oneri straordinari	(50.741)	-
Totale	**(50.812)**	**(502)**

La voce sopravvenienze attive/proventi straordinari sono dovuti alla sistemazione di stanziamenti di costi in eccesso di competenza del 2015 per euro 172 e per l'importo residuo per sistemazioni di liquidazioni ad aderenti.

Le sopravvenienze passive/oneri straordinari sono costituiti da errati o insufficienti stanziamenti di costi di competenza del 2015 per euro 32.799 e per l'importo residuo per sistemazioni di liquidazioni ad aderenti.

La voce ricavi per copertura oneri amministrativi (euro 22.409 al 31 dicembre 2015) nel 2016 è stata contabilizzata alla voce 60 a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € (102.729)

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all' esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip e si riferisce prevalentemente al risparmio tra le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio rispetto a quanto prelevato dalle posizioni individuali degli iscritti e maturato come altri proventi.

Per l'esercizio 2016 l'importo è derivante prevalentemente tra quanto rilevato alla voce 60a) come "Contributi a carico aderenti per gestione amministrativa e/o prerogative individuali" e quanto riconosciuto a Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. in applicazione della convenzione di gestione amministrativa in essere per il Fondo Pensione delle Aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Rendiconto del Comparto Difensivo

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**32.906.862**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	32.554.473	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	297.227	-
	h) Titoli di capitale quotati	16.744	-
	o) Ratei e risconti attivi	6.393	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	32.025	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**326.881.281**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	326.881.281	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**3.700.461**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	3.335.866	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	364.595	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**363.488.604**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**3.794.594**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.794.594	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**11.183**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	11.183	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**103.746**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	94.208	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.538	-
50	**Debiti di imposta**	**1.369.059**	**-**
	Totale passività	**5.278.582**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**358.210.022**	**338.834.194**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	13.982	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**9.707.389**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	24.572.386	-
	b) Anticipazioni	(4.868.908)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(6.297.851)	-
	d) Trasformazioni in rendita	(275.858)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(3.235.981)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(187.399)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**(2.772.535)**	**-**
	a) Dividendi e interessi	781.232	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.553.767)	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**13.890.160**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.890.160	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(45.207)**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	(45.207)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**11.072.418**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(34.920)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	120.526	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(51.440)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(93.525)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(2.767)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(7.714)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**20.744.887**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(1.369.059)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**19.375.828**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 4.400 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	23	29	52	1,18%
Iscritti tra 20 e 24 anni	13	11	24	0,55%
Iscritti tra 25 e 29 anni	20	24	44	1,00%
Iscritti tra 30 e 34 anni	38	96	134	3,05%
Iscritti tra 35 e 39 anni	90	194	284	6,45%
Iscritti tra 40 e 44 anni	148	319	467	10,61%
Iscritti tra 45 e 49 anni	278	461	739	16,80%
Iscritti tra 50 e 54 anni	491	486	977	22,20%
Iscritti tra 55 e 59 anni	569	601	1.170	26,59%
Iscritti tra 60 e 64 anni	356	136	492	11,18%
Iscritti di 65 anni e oltre	16	1	17	0,39%
Totale	**2.042**	**2.358**	**4.400**	**100%**
in %	**46,41%**	**53,59%**	**100%**	

Età media: 50 anni e 1 mese

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**22.909.135,612**		**338.834.194**
a) Quote emesse	1.614.261,946	24.572.386	
b) Quote annullate	(974.520,813)	(14.864.997)	
c) Variazione del valore quota		9.668.439	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			**19.375.828**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**23.548.876,745**		**358.210.022**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 15,211.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 9.707.389 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 32.906.862**

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Titoli di Capitale
Esistenze iniziali	**47.207.991**	**11.395**
Incrementi da:	261.840	5.349
Acquisti	-	-
Rivalutazioni	261.840	5.349
Altri	-	-
Decrementi da:	(14.915.357)	-
Vendite	(10.328.054)	-
Rimborsi	(766.938)	-
Svalutazioni	(3.820.365)	-
Altri		-
Rimanenze finali	**32.554.474**	**16.744**

b) Quote di fondi di investimento immobiliari chiusi **€ 32.554.474**

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2016
Fondo Omega	12.926.916
Fondo Q4	7.636.107
Fondo Omicron Plus	2.866.001
Fondo Tau	9.125.450
Totale	**32.554.474**

d) Depositi bancari **€ 297.227**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank per euro 246.748 e presso Banca Prossima per euro 50.479.

h) Titoli di capitale quotati **€ 16.744**

La voce è relativa al titolo Forsys Metal Corporation.

o) Ratei e risconti attivi **€ 6.393**

La voce è relativa al rateo di interessi attivi sui conti del di gestione diretta del comparto alla data di redazione del bilancio.

q) Altre attività **€ 32.025**

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto.

20 – Investimenti in gestione **€ 326.881.281**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 326.881.281**

Le risorse del Fondo sono investite nella Sicav di diritto lussemburghese FPSPI.

Il dettaglio delle attività che compongono gli investimenti mobiliari del subfund Aggressif ed è desumibile dal bilancio della Sicav FPSPI allegato al presente fascicolo.

Si riporta di seguito il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 363.488.604:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FPSPI SICAV DEFENSIF-I CAP	LU0159854537	I.G - OICVM UE	326.881.281	89,93
Totale			**326.881.281**	**89,93**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Altri UE	Totale
Quote di OICR	326.881.281	326.881.281
Totale	**326.881.281**	**326.881.281**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di capitale/OICR	Totale
EUR	326.881.281	326.881.281
Totale	**326.881.281**	**326.881.281**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.700.461**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.335.866**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 364.595**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 3.794.594**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.794.594**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.533.976
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.447.595
Debiti verso aderenti – Riscatto	632.792
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	141.301
Contributi da riconciliare	24.837
Altri debiti verso aderenti	14.093
Totale	**3.794.594**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 11.183**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 11.183**

La voce è composta unicamente dal debito verso la Banca Depositaria relativo alle competenze dell'ultimo trimestre dell'anno.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 103.746**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 94.208**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 9.538

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta € 1.369.059

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 13.982.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 9.707.389

a) Contributi per le prestazioni € 24.573.386

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	8.154.092
Contributi da lavoratori	3.860.001
T.F.R.	7.629.223
Contributi incassati	**19.643.316**
Contributi per coperture accessorie	**187.399**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**714.528**
Trasferimenti da altro comparto	**4.028.143**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**24.573.386**

b) Anticipazioni € (4.868.908)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(2.194.484)
Anticipazioni per spese sanitarie	(14.816)
Anticipazioni per altri motivi	(2.659.608)
Totale	**(4.868.908)**

c) Trasferimenti e riscatti € (6.972.851)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(3.198.466)
Trasferimenti ad altro fondo	(26.608)
Trasferimenti ad altro comparto	(3.072.777)
Totale	**(6.972.851)**

d) Trasformazioni in rendita € (275.858)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (3.235.981)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (187.399)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ (2.772.535)**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria diretta, che si articola in dividendi e interessi (voce 20a del Conto Economico) per l'importo di euro 781.232, ed in profitti e perdite da operazioni (voce 20b), per euro (3.553.767). Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni
Fondi di investimento chiusi immobiliari	758.986	(3.558.525)
Titoli di capitale	-	5.349
Depositi bancari	22.246	-
Altre attività – beni artistici	-	-
Oneri Fondi di investimento chiusi immobiliari	-	(591)
Totale	**781.232**	**(3.553.767)**

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2016
Fondo Omega	217.738
Fondo Beta	1.248
Fondo Tau	540.000
Totale	**758.986**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 13.890.160**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria indiretta, rappresentato da profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro 13.890.160. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	13.889.304
Bolli e spese bancarie	-	(40)
Altri ricavi	-	896
Totale	**-**	**13.890.160**

40 – Oneri di gestione **€ (45.207)**

b) Banca depositaria **€ (45.207)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 45.207.

50 – Margine della gestione finanziaria **11.072.418**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(2.772.535)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.890.160
40 Oneri di gestione	(45.207)
Margine della gestione finanziaria	**11.072.418**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (34.920)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 120.526**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (51.440)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (93.525)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 34.920 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (2.767)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (7.714)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 20.744.887**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	9.707.389
50 Margine della gestione finanziaria	11.072.418
60 Saldo della gestione amministrativa	(34.920)
Variazione ANDP ante imposte	**20.744.887**

80 - Imposta sostitutiva **€ (1.369.059)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 19.375.828**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Prudenziale

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**97.884.954**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	97.376.006	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	436.287	-
	h) Titoli di capitale quotati	18.846	-
	o) Ratei e risconti attivi	18.190	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	35.625	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**912.579.359**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	912.579.359	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**8.809.117**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	8.440.997	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	368.120	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**1.019.273.430**	**-**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**10.312.199**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	10.312.199	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**31.291**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	31.291	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**548.589**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	521.824	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	26.765	-
50	**Debiti di imposta**	**3.137.644**	**-**
	Totale passività	**14.029.723**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.005.243.707**	**964.141.504**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	39.236	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**22.906.819**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	61.529.400	-
	b) Anticipazioni	(16.759.850)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(16.459.848)	-
	d) Trasformazioni in rendita	(429.789)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(4.475.538)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(497.556)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**(8.386.151)**	**-**
	a) Dividendi e interessi	2.201.905	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(10.588.056)	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**29.943.228**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.943.228	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(125.873)**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	(125.873)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**21.431.204**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(98.176)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	338.230	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(144.357)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(262.636)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(7.764)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(21.649)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**44.239.847**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(3.137.644)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**41.102.203**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 11.291 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	80	86	166	1,47%
Iscritti tra 20 e 24 anni	43	51	94	0,83%
Iscritti tra 25 e 29 anni	70	56	126	1,12%
Iscritti tra 30 e 34 anni	105	274	379	3,36%
Iscritti tra 35 e 39 anni	270	687	957	8,48%
Iscritti tra 40 e 44 anni	445	1.056	1.501	13,29%
Iscritti tra 45 e 49 anni	793	1.314	2.107	18,66%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.216	1.193	2.409	21,34%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1.438	1.238	2.676	23,70%
Iscritti tra 60 e 64 anni	624	221	845	7,48%
Iscritti di 65 anni e oltre	28	3	31	0,27%
Totale	**5.112**	**6.179**	**11.291**	**100%**
in %	**45,27%**	**54,73%**	**100%**	

Età media: 48 anni 8 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**55.307.134,694**		**964.141.504**
a) Quote emesse	3.481.397,057	61.529.400	
b) Quote annullate	(2.184.808,305)	(38.622.581)	
c) Variazione del valore quota	-	18.195.384	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		**41.102.203**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**56.603.723,446**		**1.005.243.707**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 17,759.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 22.906.819 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 97.376.006

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Titoli di Capitale
Esistenze iniziali	**111.311.983**	**24.681**
Incrementi da:	**918.170**	**6.422**
Acquisti	-	-
Rivalutazioni	918.170	6.422
Altri	-	-
Decrementi da:	**(14.854.147)**	**(12.526)**
Vendite	(744.788)	(9.958)
Rimborsi	(2.600.861)	-
Svalutazioni	(11.508.498)	(2.298)
Altri	-	-
Rimanenze finali	**97.376.006**	**18.846**

b) Quote di fondi di investimento immobiliari chiusi € 97.376.006

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2016
Fondo Omega	39.130.123
Fondo Q4	22.181.071
Fondo Omicron Plus	8.482.902
Fondo Tau	25.348.473
Fondo Beta	189.000
AIG European Real Estate	1.073.590
AIG US Residential	970.847
Totale	**97.376.006**

d) Depositi bancari € 436.287

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank per euro 211.482 e presso Banca Prossima per euro 224.805.

h) Titoli di capitale quotati **€ 18.846**

La voce è relativa al titolo Forsys Metal Corporation.

o) Ratei e risconti attivi **€ 18.190**

La voce è relativa al rateo di interessi attivi sui conti del di gestione diretta del comparto alla data di redazione del bilancio..

q) Altre attività **€ 35.625**

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto.

20 – Investimenti in gestione **€ 912.579.539**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 912.579.539**

Le risorse del Fondo sono investite nella Sicav di diritto lussemburghese FPSPI.

Il dettaglio delle attività che compongono gli investimenti mobiliari del subfund Conservatif Equilibrè ed è desumibile dal bilancio della Sicav FPSPI allegato al presente fascicolo.

Si riporta il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 1.019.273.430:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FPSPI SICAV CONSERV EQUIL-IC	LU0159854701	I.G - OICVM UE	912.579.359	89,53
Totale			**912.579.359**	**89,53**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Altri UE	Totale
Quote di OICR	912.579.359	912.579.359
Totale	**912.579.359**	**912.579.359**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di capitale/OICR	Totale
EUR	912.579.359	912.579.359
Totale	**912.579.359**	**912.579.359**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 8.809.117**

a) Cassa e depositi bancari **€ 8.440.997**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 368.120**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 10.312.199**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 10.312.199**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	5.301.921
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.059.221
Debiti verso aderenti – Riscatto	2.213.264
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	232.011
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	396.533
Contributi da riconciliare	69.699
Altri debiti verso aderenti	39.550
Totale	**10.312.199**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 31.291**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 31.291**

La voce è composta unicamente dal debito verso la Banca Depositaria relativo alle competenze dell'ultimo trimestre dell'anno.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 548.589**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 521.824**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 26.765**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 3.137.644**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 39.236.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 22.906.819

a) Contributi per le prestazioni € 61.529.400

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	21.774.695
Contributi da lavoratori	11.214.263
T.F.R.	21.658.197
Contributi incassati	**54.647.155**
Contributi per coperture accessorie	**497.556**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**217.138**
Trasferimenti da altro comparto	**6.167.551**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**61.529.400**

b) Anticipazioni € (16.759.850)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(9.002.303)
Anticipazioni per spese sanitarie	(66.091)
Anticipazioni per altri motivi	(7.691.456)
Totale	**(16.759.850)**

c) Trasferimenti e riscatti € (16.459.848)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(9.508.377)
Trasferimenti ad altro fondo	(520.823)
Trasferimenti ad altro comparto	(6.430.648)
Totale	**(16.459.848)**

d) Trasformazioni in rendita € (429.789)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (4.475.538)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (497.556)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ (8.386.151)**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria diretta, che si articola in dividendi e interessi (voce 20a del Conto Economico) per l'importo di euro 2.201.905, ed in profitti e perdite da operazioni (voce 20b), per euro (10.588.056). Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni
Fondi di investimento chiusi immobiliari	2.163.478	(10.590.327)
Titoli di capitale	-	4.124
Depositi bancari	38.427	-
Altre attività – beni artistici	-	-
Oneri Fondi di investimento chiusi immobiliari	-	(1.853)
Totale	**2.201.905**	**(10.588.056)**

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2016
Fondo Omega	659.098
Fondo Beta	4.380
Fondo Tau	1.500.000
Totale	**2.163.478**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 29.943.228**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria indiretta, rappresentato da profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro 29.943.228. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni fin.
Quote di OICR	-	29.941.031
Commissioni di negoziazione	-	(224)
Sopravvenienze attive	-	2.381
Bolli e spese bancarie	-	(40)
Proventi diversi	-	80
Totale	**-**	**29.943.228**

40 – Oneri di gestione **€ (125.873)**

b) Banca depositaria **€ (125.873)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 125.873.

50 – Margine della gestione finanziaria **21.431.204**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(8.386.151)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.943.228
40 Oneri di gestione	(125.873)
Margine della gestione finanziaria	**21.431.204**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (98.176)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 338.230**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (144.357)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (262.636)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 98.176 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (7.764)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (21.649)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva — € 44.239.847

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	22.906.819
50 Margine della gestione finanziaria	21.431.204
60 Saldo della gestione amministrativa	(98.176)
Variazione ANDP ante imposte	**44.239.847**

80 - Imposta sostitutiva — € (3.137.644)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni — € 41.102.203

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Equilibrato

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**48.108.007**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	44.705.091	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.754.819	-
	d) Depositi bancari	579.469	-
	h) Titoli di capitale quotati	13.108	-
	o) Ratei e risconti attivi	49.145	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	6.375	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**527.206.054**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	527.206.054	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**6.988.974**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	6.738.646	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	250.328	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**582.303.035**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**6.086.484**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.086.484	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**17.733**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	17.733	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**308.081**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	292.798	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	15.283	-
50	**Debiti di imposta**	**1.888.927**	**-**
	Totale passività	**8.301.225**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**574.001.810**	**535.007.563**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	22.404	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**29.053.099**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	49.326.588	-
	b) Anticipazioni	(10.168.568)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(7.913.322)	-
	d) Trasformazioni in rendita	(262.370)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(1.601.883)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(327.346)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**(4.229.104)**	**-**
	a) Dividendi e interessi	1.027.427	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(5.256.531)	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**16.184.067**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.184.067	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(70.158)**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	(70.158)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**11.884.805**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(54.730)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	193.132	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(82.429)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(148.638)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(4.433)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(12.362)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**40.883.174**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(1.888.927)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**38.994.247**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 10.081 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	270	269	539	5,35%
Iscritti tra 20 e 24 anni	121	112	233	2,31%
Iscritti tra 25 e 29 anni	136	127	263	2,61%
Iscritti tra 30 e 34 anni	257	506	763	7,57%
Iscritti tra 35 e 39 anni	554	1.047	1.601	15,88%
Iscritti tra 40 e 44 anni	700	1.049	1.749	17,35%
Iscritti tra 45 e 49 anni	836	933	1.769	17,55%
Iscritti tra 50 e 54 anni	939	703	1.642	16,29%
Iscritti tra 55 e 59 anni	794	390	1.184	11,74%
Iscritti tra 60 e 64 anni	254	66	320	3,17%
Iscritti di 65 anni e oltre	17	1	18	0,18%
Totale	**4.878**	**5.203**	**10.081**	**100%**
in %	**48,39%**	**51,61%**	**100%**	

Età media: 42 anni

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**28.272.464,061**		**535.007.563**
a) Quote emesse	2.588.957,375	48.999.242	
b) Quote annullate	(1.059.237,903)	(19.946.143)	
c) Variazione del valore quota	-	9.941.148	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		**38.994.247**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**29.802.183,533**		**574.001.810**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 19,260.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 29.053.099 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 48.108.007

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi	Titoli di Capitale
Esistenze iniziali	**46.094.070**	**-**	**8.920**
Incrementi da:	**5.434.172**	**2.838.670**	**4.188**
Acquisti	5.055.475	2.838.670	-
Rivalutazioni	378.697	-	4.188
Altri	-	-	-
Decrementi da:	**(6.823.151)**	**(83.851)**	**-**
Vendite	(342.254)	-	-
Rimborsi	(1.137.738)	(37.504)	-
Svalutazioni	(5.343.159)	(46.347)	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	**44.705.091**	**2.754.819**	**13.108**

b) Quote di fondi di investimento immobiliari chiusi € 44.705.091

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2016
Fondo Omega	17.992.869
Fondo Q4	10.545.100
Fondo Omicron Plus	3.878.885
Fondo Tau	11.660.297
AIG European Real Estate	329.663
AIG US Residential	298.277
Totale	**44.705.091**

c) Quote di fondi di investimento mobiliari chiusi € 2.754.819

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2016
Principia III Health	752.224
BlackRock Renewable Income Europe	2.002.595
Totale	**2.754.819**

d) Depositi bancari **€ 579.469**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank per euro 242.827 e presso Banca Prossima per euro 336.642.

h) Titoli di capitale quotati **€ 13.108**

La voce è relativa al titolo Forsys Metal Corporation.

o) Ratei e risconti attivi **€ 49.145**

La voce è relativa al rateo di interessi attivi sui conti del di gestione diretta del comparto alla data di redazione del bilancio e all'importo delle commissioni del primo semestre 2017 relative al Fondo Principia Health liquidate nel 2016.

q) Altre attività **€ 6.375**

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto.

20 – Investimenti in gestione **€ 527.206.054**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 527.206.054**

Le risorse del Fondo sono investite nella Sicav di diritto lussemburghese FPSPI.

Il dettaglio delle attività che compongono gli investimenti mobiliari del subfund Equilibrè ed è desumibile dal bilancio della Sicav FPSPI allegato al presente fascicolo.

Si riporta di seguito il valore dell'investimento e la quota sul totale delle attività pari ad euro 582.303.035:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FPSPI SICAV EQUILIBRE-I CAP	LU0159854883	I.G - OICVM UE	527.206.054	90,54
Totale			**527.206.054**	**90,54**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Altri UE	Totale
Quote di OICR	527.206.054	527.206.054
Totale	**527.206.054**	**527.206.054**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di capitale/OICR	Totale
EUR	527.206.054	527.206.054
Totale	**527.206.054**	**527.206.054**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 6.988.974**

a) Cassa e depositi bancari **€ 6.738.646**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 250.328**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 6.086.484

a) Debiti della gestione previdenziale € 6.086.484

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	4.188.230
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.051.369
Debiti verso aderenti – Riscatto	279.275
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	61.487
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	226.424
Contributi da riconciliare	39.798
Altri debiti verso aderenti	22.584
Altre passività della gestione previdenziale	217.317
Totale	**6.086.484**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria € 17.733

d) Altre passività della gestione finanziaria € 17.733

La voce è composta unicamente dal debito verso la Banca Depositaria relativo alle competenze dell'ultimo trimestre dell'anno.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 308.081**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 292.798**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 15.283**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 1.888.927**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 22.404.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 29.053.099

a) Contributi per le prestazioni € 49.326.588

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	15.627.722
Contributi da lavoratori	8.782.074
T.F.R.	18.697.158
Contributi incassati	**43.106.954**
Contributi per coperture accessorie	**327.346**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**1.516.165**
Trasferimenti da altro comparto	**4.376.123**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**49.326.588**

b) Anticipazioni € (10.168.568)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(4.891.711)
Anticipazioni per spese sanitarie	(33.175)
Anticipazioni per altri motivi	(5.243.682)
Totale	**(10.168.568)**

c) Trasferimenti e riscatti € (7.913.322)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(2.020.253)
Trasferimenti ad altro fondo	(289.085)
Trasferimenti ad altro comparto	(5.603.984)
Totale	**(7.913.322)**

d) Trasformazioni in rendita € (262.370)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (1.601.883)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (327.346)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ (4.229.104)**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria diretta, che si articola in dividendi e interessi (voce 20a del Conto Economico) per l'importo di euro 1.027.427, ed in profitti e perdite da operazioni (voce 20b), per euro (5.256.531). Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni
Fondi di investimento chiusi mobiliari	-	(46.347)
Fondi di investimento chiusi immobiliari	994.651	(4.964.462)
Titoli di capitale	-	4.188
Depositi bancari	32.776	-
Altre attività – beni artistici	-	-
Proventi Fondi investimento chiusi mobiliari	-	897
Commissioni Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(230.845)
Oneri Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(19.088)
Oneri Fondi di investimento chiusi immobiliari	-	(874)
Totale	**1.027.427**	**(5.256.531)**

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2016
Fondo Omega	303.067
Fondo Beta	1.584
Fondo Tau	690.000
Totale	**994.651**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 16.184.067**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria indiretta, rappresentato da profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro 16.184.067. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni fin.
Quote di OICR	-	16.182.757
Bolli e spese bacarie	-	(40)
Altri ricavi	-	1.350
Totale	**-**	**16.084.067**

40 – Oneri di gestione **€ (70.158)**

b) Banca depositaria **€ (70.158)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 70.158.

50 – Margine della gestione finanziaria **11.884.805**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(4.229.104)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.184.067
40 Oneri di gestione	(70.158)
Margine della gestione finanziaria	**11.884.805**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (54.730)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 193.132**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (82.429)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (148.638)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 54.730 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (4.433)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (12.362)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 40.883.174**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	**Valore al 31/12/2016**
10 Saldo della gestione previdenziale	29.053.099
50 Margine della gestione finanziaria	11.884.805
60 Saldo della gestione amministrativa	(54.730)
Variazione ANDP ante imposte	**40.883.174**

80 - Imposta sostitutiva **€ (1.888.927)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 38.994.247**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Aggressivo

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**11.561.897**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	10.201.567	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	974.571	-
	d) Depositi bancari	368.137	-
	h) Titoli di capitale quotati	64	-
	o) Ratei e risconti attivi	16.563	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	975	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**196.745.981**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	196.745.981	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**3.414.945**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	3.176.099	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	238.846	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**211.722.823**	**-**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**2.169.321**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.169.321	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**6.378**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	6.378	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**90.796**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	85.247	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.549	-
50	**Debiti di imposta**	**1.068.482**	**-**
	Totale passività	**3.334.977**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**208.387.846**	**189.003.976**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	8.134	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**14.158.331**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	24.202.821	-
	b) Anticipazioni	(5.239.097)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(3.981.342)	-
	d) Trasformazioni in rendita	(64.301)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(581.220)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(178.530)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**(1.065.495)**	**-**
	a) Dividendi e interessi	229.038	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.294.533)	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**7.404.106**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.404.106	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(24.904)**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	(24.904)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**6.313.707**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(19.686)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	70.115	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(29.925)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(53.779)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(1.609)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(4.488)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**20.452.352**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(1.068.482)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**19.383.870**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 10.081 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	256	228	484	8,36%
Iscritti tra 20 e 24 anni	90	97	187	3,23%
Iscritti tra 25 e 29 anni	128	95	223	3,85%
Iscritti tra 30 e 34 anni	219	291	510	8,81%
Iscritti tra 35 e 39 anni	485	575	1.060	18,32%
Iscritti tra 40 e 44 anni	539	470	1.009	17,44%
Iscritti tra 45 e 49 anni	565	395	960	16,59%
Iscritti tra 50 e 54 anni	493	256	749	12,95%
Iscritti tra 55 e 59 anni	337	129	466	8,05%
Iscritti tra 60 e 64 anni	103	26	129	2,23%
Iscritti di 65 anni e oltre	9	1	10	0,17%
Totale	**3.224**	**2.563**	**5.787**	**100%**
in %	**55,71%**	**44,29%**	**100%**	

Età media: 42 anni

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**9.356.923,285**		**189.003.976**
a) Quote emesse	1.193.374,955	24.024.291	
b) Quote annullate	(494.171,598)	(9.865.960)	
c) Variazione del valore quota	-	5.225.539	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		**19.383.870**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**10.056.126,642**		**208.387.846**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 20,722.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 14.158.331 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 11.561.897

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi	Titoli di Capitale
Esistenze iniziali	**6.581.188**	**-**	**2.002**
Incrementi da:	5.116.417	1.073.048	93
Acquisti	5.055.476	1.073.048	-
Rivalutazioni	60.931	-	93
Altri		-	-
Decrementi da:	(1.496.037)	(98.477)	(2.031)
Vendite	-	-	(1.650)
Rimborsi	(241.657)	(81.726)	-
Svalutazioni	(1.254.381)	(16.751)	(381)
Altri	-		-
Rimanenze finali	**10.201.567**	**974.571**	**64**

b) Quote di fondi di investimento immobiliari chiusi € 10.201.567

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2016
Fondo Omega	4.192.514
Fondo Q4	2.545.369
Fondo Omicron Plus	886.273
Fondo Tau	2.534.847
AIG European Real Estate	22.342
AIG US Residential	20.222
Totale	**10.201.567**

c) Quote di fondi di investimento mobiliari chiusi € 974.571

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2016
Principia III Health	250.741
BlackRock Renewable Income Europe	723.830
Totale	**974.571**

d) Depositi bancari **€ 368.137**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank per euro 261.731 e presso Banca Prossima per euro 106.406.

h) Titoli di capitale quotati **€ 64**

La voce è relativa al titolo Forsys Metal Corporation.

o) Ratei e risconti attivi **€ 16.583**

La voce è relativa al rateo di interessi attivi sui conti del di gestione diretta del comparto alla data di redazione del bilancio e all'importo delle commissioni del primo semestre 2017 relative al Fondo Principia Health liquidate nel 2016.

q) Altre attività **€ 975**

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto.

20 – Investimenti in gestione **€ 196.745.981**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 196.745.981**

Le risorse del Fondo sono investite nella Sicav di diritto lussemburghese FPSPI.

Il dettaglio delle attività che compongono gli investimenti mobiliari del subfund Aggressif ed è desumibile dal bilancio della Sicav FPSPI allegato al presente fascicolo.

Si riporta il valore dell'investimento e la quota sul totale delle attività pari ad euro 211.722.823:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FPSPI SICAV AGRESSIF-I CAP	LU0159854966	I.G - OICVM UE	196.745.981	93%
Totale			**196.745.981**	**93%**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Altri UE	Totale
Quote di OICR	196.745.981	196.745.981
Totale	**196.745.981**	**196.745.981**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di capitale/OICR	Totale
EUR	196.745.981	196.745.981
Totale	**196.745.981**	**196.745.981**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.414.945**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.414.945**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 238.846**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.169.321**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.169.321**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.430.683
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	440.667
Debiti verso aderenti – Riscatto	44.093
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	67.926
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	82.202
Contributi da riconciliare	14.449
Altri debiti verso aderenti	8.199
Altre passività della gestione previdenziale	81.102
Totale	**2.169.321**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 6.378**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 6.378**

La voce è composta unicamente dal debito verso la Banca Depositaria relativo alle competenze dell'ultimo trimestre dell'anno.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 90.796**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 85.247**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 5.549**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 1.068.482**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 8.134.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 14.158.331

a) Contributi per le prestazioni € 24.202.821

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	7.137.394
Contributi da lavoratori	4.639.728
T.F.R.	8.595.327
Contributi incassati	**20.372.449**
Contributi per coperture accessorie	**178.530**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**358.874**
Trasferimenti da altro comparto	**3.292.968**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**24.202.821**

b) Anticipazioni € (5.239.097)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(3.294.697)
Anticipazioni per spese sanitarie	(36.792)
Anticipazioni per altri motivi	(1.907.608)
Totale	**(5.239.097)**

c) Trasferimenti e riscatti € (3.981.342)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(810.382)
Trasferimenti ad altro fondo	-
Trasferimenti ad altro comparto	(3.170.960)
Totale	**(3.981.342)**

d) Trasformazioni in rendita € (64.301)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (581.220)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (178.530)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ (1.065.495)**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria diretta, che si articola in dividendi e interessi (voce 20a del Conto Economico) per l'importo di euro 229.038, ed in profitti e perdite da operazioni (voce 20b), per euro (1.294.533). Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni
Fondi di investimento chiusi mobiliari	-	(16.751)
Fondi di investimento chiusi immobiliari	220.618	(1.193.441)
Titoli di capitale	-	(288)
Depositi bancari	8.420	-
Altre attività – beni artistici	-	-
Proventi Fondi investimento chiusi mobiliari	-	299
Commissioni Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(77.989)
Oneri Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(6.363)
Totale	**229.038**	**(1.294.533)**

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2016
Fondo Omega	70.618
Fondo Tau	150.000
Totale	**220.618**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 7.404.106**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria indiretta, rappresentato da profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro 7.404.106. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni fin.
Quote di OICR	-	7.403.756
Altri costi	-	(77)
Bolli e spese bancari	-	(44)
Altri ricavi	-	471
Totale	**-**	**7.404.106**

40 – Oneri di gestione **€ (24.904)**

b) Banca depositaria **€ (24.904)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 24.904.

50 – Margine della gestione finanziaria **6.313.707**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(1.065.495)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.404.106
40 Oneri di gestione	(24.904)
Margine della gestione finanziaria	**6.313.707**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (19.686)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 70.115**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (29.925)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (53.779)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 19.686 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (1.609)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (4.488)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva — € 20.452.352

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	14.158.331
50 Margine della gestione finanziaria	6.313.707
60 Saldo della gestione amministrativa	(19.686)
Variazione ANDP ante imposte	**20.452.352**

80 - Imposta sostitutiva — € (1.068.482)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni — € 19.383.870

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Etico

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**118.281**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	117.820	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	461	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**27.454.202**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	27.454.202	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**348.998**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	346.253	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	2.745	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**27.921.481**	**-**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**205.881**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	205.881	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**842**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	842	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**7.216**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	6.485	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	731	-
50	**Debiti di imposta**	**239.421**	**-**
	Totale passività	**453.360**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**27.468.121**	**24.418.710**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	1.072	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.838.112**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	2.644.192	-
	b) Anticipazioni	(613.335)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(92.573)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(76.103)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(24.069)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**2.986**	**-**
	a) Dividendi e interessi	2.986	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**1.453.580**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.453.580	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(3.285)**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	(3.285)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**1.453.281**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(2.561)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9.243	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3.945)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(7.055)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(212)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(592)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**3.288.832**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(239.421)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**3.049.411**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 4.587 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	31	38	69	8,10%
Iscritti tra 20 e 24 anni	15	15	30	3,52%
Iscritti tra 25 e 29 anni	7	6	13	1,53%
Iscritti tra 30 e 34 anni	17	44	61	7,16%
Iscritti tra 35 e 39 anni	37	70	107	12,55%
Iscritti tra 40 e 44 anni	60	75	135	15,85%
Iscritti tra 45 e 49 anni	78	85	163	19,13%
Iscritti tra 50 e 54 anni	99	50	149	17,49%
Iscritti tra 55 e 59 anni	65	34	99	11,62%
Iscritti tra 60 e 64 anni	21	4	25	2,93%
Iscritti di 65 anni e oltre	-	1	1	0,12%
Totale	**430**	**422**	**852**	**100%**
in %	**50,47%**	**49,53%**	**100%**	

Età media: 43 anni e 2 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**1.737.113,026**		**24.418.710**
a) Quote emesse	184.070,475	2.644.192	
b) Quote annullate	(55.088,961)	(806.080)	
c) Variazione del valore quota		1.211.299	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			**3.049.411**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**1.866.094,540**		**27.468.121**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 14,720.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 1.838.112 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 118.271**

d) Depositi bancari **€ 117.820**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank per euro 89.150 e presso Banca Prossima per euro 31.670.

o) Ratei e risconti attivi **€ 461**

La voce è relativa al rateo di interessi attivi sui conti del di gestione diretta del comparto alla data di redazione del bilancio.

20 – Investimenti in gestione **€ 27.454.202**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 27.454.202**

Le risorse del Fondo sono investite nella Sicav di diritto lussemburghese FPSPI.

Il dettaglio delle attività che compongono gli investimenti mobiliari del subfund Ethique ed è desumibile dal bilancio della Sicav FPSPI allegato al presente fascicolo.

Si riporta il valore dell'investimento e la quota sul totale delle attività pari ad euro 27.921.482:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FPSPI SICAV-ETHIQUE-I	LU0373633162	I.G - OICVM UE	27.454.202	98,32
Totale			**27.454.202**	**98,32**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Altri UE	Totale
Quote di OICR	27.454.202	27.454.202
Totale	**27.454.202**	**27.454.202**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di capitale/OICR	Totale
EUR	27.454.202	27.454.202
Totale	**27.454.202**	**27.454.202**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 348.998**

a) Cassa e depositi bancari **€ 346.253**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 2.745**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 205.881**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 205.881**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	192.060
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	10.835
Contributi da riconciliare	1.905
Altri debiti verso aderenti	1.081
Totale	**205.881**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 842**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 842**

La voce è composta unicamente dal debito verso la Banca Depositaria relativo alle competenze dell'ultimo trimestre dell'anno.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 7.216**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 6.485**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 731**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 239.421**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.702.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.838.112

a) Contributi per le prestazioni € 2.644.192

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	822.899
Contributi da lavoratori	529.046
T.F.R.	892.673
Contributi incassati	**2.244.618**
Contributi per coperture accessorie	**24.069**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**155.710**
Trasferimenti da altro comparto	**219.795**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**2.644.192**

b) Anticipazioni € (613.335)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(222.144)
Anticipazioni per spese sanitarie	-
Anticipazioni per altri motivi	(391.191)
Totale	**(613.335)**

c) Trasferimenti e riscatti € (92.573)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	-
Trasferimenti ad altro fondo	-
Trasferimenti ad altro comparto	(92.573)
Totale	**(92.573)**

e) Erogazioni in forma di capitale € (76.103)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (24.069)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 2.986**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria diretta, che si articola in dividendi e interessi (voce 20a del Conto Economico) per l'importo di euro 229.038, ed in profitti e perdite da operazioni (voce 20b), per euro (1.294.533). Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni
Depositi bancari	2.986	-
Totale	**2.986**	**-**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 1.453.580**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria indiretta, rappresentato da profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro 1.453.580. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni fin.
Quote di OICR	-	1.453.559
Bolli e spese bancarie	-	(40)
Altri ricavi	-	61
Totale	**-**	**1.453.580**

40 – Oneri di gestione **€ (3.285)**

b) Banca depositaria **€ (3.285)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 3.285.

50 – Margine della gestione finanziaria **1.453.281**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	2.986
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.453.580
40 Oneri di gestione	(3.285)
Margine della gestione finanziaria	**1.453.281**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (2.561)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 9.243**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (3.945)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (7.055)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 2.561 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (212)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (592)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 3.288.832**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	**Valore al 31/12/2016**
10 Saldo della gestione previdenziale	1.838.112
50 Margine della gestione finanziaria	1.453.281
60 Saldo della gestione amministrativa	(2.561)
Variazione ANDP ante imposte	**3.288.832**

80 - Imposta sostitutiva **€ (239.421)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 3.049.411**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Linea Obbligazionaria Breve Termine

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**159.578**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	159.578	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**518.191.767**	**-**
	a) Depositi bancari	42.754.409	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	422.679.327	-
	d) Titoli di debito quotati	50.456.809	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	2.303.926	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	(2.704)	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**5.040.327**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	4.670.967	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	369.360	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**523.391.672**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**9.180.153**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	9.180.153	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**92.072**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	92.072	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**137.266**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	123.597	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	13.669	-
50	**Debiti di imposta**	**610.105**	**-**
	Totale passività	**10.019.596**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**513.372.076**	**506.381.015**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	20.038	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	984.900	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.570.691**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	31.691.358	-
	b) Anticipazioni	(7.941.807)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(8.209.617)	-
	d) Trasformazioni in rendita	(1.084.423)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(11.639.622)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(197.666)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	(47.532)	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**5.457.005**	**-**
	a) Dividendi e interessi	7.051.886	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.594.881)	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(366.273)**	**-**
	a) Società di gestione	(269.530)	-
	b) Banca depositaria	(96.743)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**5.090.732**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(60.257)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	172.732	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(115.302)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(102.666)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(3.965)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(11.056)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**7.601.166**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(610.105)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**6.991.061**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 6.805 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	16	20	36	0,53%
Iscritti tra 20 e 24 anni	2	6	8	0,12%
Iscritti tra 25 e 29 anni	18	40	58	0,85%
Iscritti tra 30 e 34 anni	75	176	251	3,69%
Iscritti tra 35 e 39 anni	132	262	394	5,79%
Iscritti tra 40 e 44 anni	256	382	638	9,38%
Iscritti tra 45 e 49 anni	521	577	1.098	16,14%
Iscritti tra 50 e 54 anni	854	646	1.500	22,04%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1.166	642	1.808	26,57%
Iscritti tra 60 e 64 anni	765	200	965	14,18%
Iscritti di 65 anni e oltre	43	6	49	0,72%
Totale	**3.848**	**2.957**	**6.805**	**100%**
in %	**56,55%**	**43,45%**	**100%**	

Età media: 51 anni

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**33.082.061,467**		**506.381.015**
a) Quote emesse	2.037.948,012	31.493.692	
b) Quote annullate	(1.873.717,129)	(28.923.001)	
c) Variazione del valore quota	-	4.420.370	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		**6.991.061**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**33.246.292,350**		**513.372.076**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 15,441.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 2.570.691 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 159.578**

d) Depositi bancari **€ 159.578**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

20 – Investimenti in gestione **€ 518.191.767**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i tre gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2016
Amundi SGR	193.865.715
BNP Paribas Investment Partners	135.917.221
Eurizon Capital SGR	188.340.612
Totale risorse gestite	**518.123.548**

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (euro 92.072), secondo il seguente prospetto:

	Saldo al 31/12/2016
Investimenti in gestione al netto delle passività finanziarie	**518.099.695**
Debiti per commissioni banca depositaria	23.853
Totale risorse gestite	**518.123.548**

a) Depositi bancari **€ 42.754.409**

La voce, di importo pari a euro 42.754.409, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 422.679.327**

d) Titoli di debito quotati **€ 50.456.809**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 523.391.672:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	42.358.017	8,09
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.449.077	4,67
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.684.281	4,52
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2017 ZERO COUPON	IT0005171720	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.213.263	4,24
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.173.487	4,24
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.854.484	4,17
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.240.920	3,87
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.740.084	3,77
BUONI ORDINARI DEL TES 13/04/2017 ZERO COUPON	IT0005176190	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.834.440	3,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.374.136	3,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.338.530	2,93
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.100.632	2,69
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.071.748	2,31
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.305.839	2,16
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2018 0	FR0012634558	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.085.900	1,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.780.649	1,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.415.600	1,61
BUNDESOBLIGATION 13/04/2018 ,25	DE0001141661	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.096.600	1,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.583.759	1,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.417.000	1,23
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2019 FLOATING	XS0767839185	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.059.300	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.787.654	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.378.696	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.158.997	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.045.696	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.021.470	0,58
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.021.402	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.653.153	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.432.683	0,46
VODAFONE GROUP PLC 25/02/2019 FLOATING	XS1372838083	I.G - TDebito Q UE	2.332.430	0,45
FCE BANK PLC 17/09/2019 FLOATING	XS1292513105	I.G - TDebito Q UE	2.233.902	0,43
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	I.G - TDebito Q IT	2.156.175	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.072.102	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.047.953	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.042.438	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.031.747	0,39
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.010.700	0,38
VONOVIA FINANCE BV 13/09/2018 FLOATING	DE000A185WC9	I.G - TDebito Q UE	2.003.620	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.926.466	0,37
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 17/03/2020 FLOATING	BE6285450449	I.G - TDebito Q UE	1.826.424	0,35
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.809.502	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.736.867	0,33

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.728.712	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.706.419	0,33
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	I.G - TDebito Q IT	1.699.319	0,32
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.630.964	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.630.134	0,31
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	1.622.336	0,31
TEVA PHARM FNC NL II 31/03/2023 1,25	XS1211040917	I.G - TDebito Q UE	1.598.592	0,31
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/05/2020 FLOATING	XS1240146891	I.G - TDebito Q OCSE	1.508.985	0,29
Altri			70.102.852	13,39
Totale			**473.136.136**	**90,41**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2016 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Divisa	Valore posizione
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar17	EUR	984.900
Totale			**984.900**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	323.038.603	99.640.724	-	-	422.679.327
Titoli di Debito quotati	13.193.987	24.883.247	11.442.484	937.091	50.456.809
Depositi bancari	42.754.409	-	-	-	42.754.409
Totale	**378.986.999**	**124.523.971**	**11.442.484**	**937.091**	**515.890.545**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
EUR	422.679.327	50.456.809	42.754.409	515.890.545
Totale	**422.679.327**	**50.456.809**	**42.754.409**	**515.890.545**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,076	5,300	-	-
Titoli di Debito quotati	4,045	3,131	4,773	3,980

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2016 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
INMOBILIARIA COLONIAL SA 28/10/2024 1,45	XS1509942923	300.000	EUR	286.569
CREDIT AGRICOLE CARIPARM 30/09/2031 1	IT0005216616	1.500.000	EUR	1.354.995
BOUYGUES SA 07/06/2027 1,375	FR0013222494	600.000	EUR	596.226
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	200.000	EUR	202.792
FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25	XS1435295925	200.000	EUR	203.992
INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2020 FLOATING	XS1246144650	200.000	EUR	200.898
FCA BANK SPA IRELAND 17/10/2018 4	XS0982584004	200.000	EUR	213.808
INTESA SANPAOLO SPA 18/06/2021 2	XS1077772538	100.000	EUR	104.975
INTESA SANPAOLO SPA 14/04/2020 4,125	XS0500187843	200.000	EUR	221.868
FCA BANK SPA IRELAND 13/06/2018 1,25	XS1321405968	200.000	EUR	203.004
FCA BANK SPA IRELAND 26/01/2018 2,875	XS1021817355	100.000	EUR	103.025
Totale				**3.692.152**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	(566.651.351)	573.107.056	6.455.705	1.139.758.407
Titoli di Debito quotati	(88.930.761)	68.122.472	(20.808.289)	157.053.233
Totale	**(655.582.112)**	**641.229.529**	**(14.352.583)**	**1.296.811.641**

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi € 2.303.926

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ (2.704)**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31 dicembre 2016.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 5.040.327**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.670.967**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 369.360**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 9.180.153

a) Debiti della gestione previdenziale € 9.180.153

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	5.242.039
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.264.336
Debiti verso aderenti - Riscatti	906.789
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	270.611
Debiti verso aderenti per rendita	227.264
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	202.507
Contributi da riconciliare	35.595
Altri debiti verso aderenti	20.198
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	10.814
Totale	**9.180.153**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria € 92.072

d) Altre passività della gestione finanziaria € 92.072

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti per commissione di gestione	68.219
Debiti per commissioni banca depositaria	23.853
Totale	**92.072**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 137.266**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 123.597**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 13.669**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 610.105**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 20.038.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 984.900 il cui dettaglio è presente nel paragrafo investimenti in gestione.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 2.570.691

a) Contributi per le prestazioni € 31.691.358

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	18.548.023
Contributi da lavoratori	2.580.594
T.F.R.	9.253.408
Contributi incassati	**30.382.025**
Contributi per coperture accessorie	**197.666**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**172.794**
Trasferimenti da altro comparto	**938.873**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**31.691.358**

b) Anticipazioni € (7.941.807)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(3.340.117)
Anticipazioni per spese sanitarie	(112.451)
Anticipazioni per altri motivi	(4.489.239)
Totale	**(7.941.807)**

c) Trasferimenti e riscatti € (8.209.617)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(2.714.942)
Trasferimenti ad altro fondo	(767.664)
Trasferimenti ad altro comparto	(4.727.011)
Totale	**(8.209.617)**

d) Trasformazioni in rendita € (1.084.423)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (11.639.622)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (197.666)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

g) Contributi destinati alla copertura degli oneri **€ (47.532)**

La voce è riferita ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 5.457.005**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di euro 7.051.886, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro (1.594.881). Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.042.685	(5.645.684)
Titoli di Debito quotati	2.009.201	4.056.598
Futures	-	(6.690)
Altri costi	-	(207)
Altri ricavi	-	1.102
Totale	**7.051.886**	**(1.594.881)**

40 – Oneri di gestione **€ (366.273)**

a) Società di gestione **€ (269.530)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 269.530 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2016
Amundi SGR	(97.003)
BNP Paribas Investment Partners	(81.607)
Eurizon Capital SGR	(90.920)
Totale	**(269.530)**

b) Banca depositaria **€ (96.743)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 96.743.

50 – Margine della gestione finanziaria **5.090.732**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.457.005
40 Oneri di gestione	(366.273)
Margine della gestione finanziaria	**5.090.732**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (60.257)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 172.732**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (115.302)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 41.580 l'onere è costituito dal costo per il calcolo del NAV fino alla data di fusione rimasto direttamente a carico del comparto.

c) Spese generali ed amministrative **€ (102.666)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 2.406 l'onere è costituito dal costo per il controllo interno fino alla data di fusione rimasto direttamente a carico del comparto.

Per un ammontare pari a euro 16.271 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (3.965)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (11.056)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 7.601.166**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	**Valore al 31/12/2016**
10 Saldo della gestione previdenziale	2.570.691
50 Margine della gestione finanziaria	5.090.732
60 Saldo della gestione amministrativa	(60.257)
Variazione ANDP ante imposte	**7.601.166**

80 - Imposta sostitutiva **€ (610.105)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 6.991.061**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Linea Difensiva 10

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**185.314**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	185.314	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**316.536.231**	**-**
	a) Depositi bancari	8.844.809	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	273.468.290	-
	d) Titoli di debito quotati	609.990	-
	e) Titoli di capitale quotati	32.892.736	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	746.787	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	40.295	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	(66.676)	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**3.829.663**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	3.771.996	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	57.667	-
50	**Crediti di imposta**	**624.380**	**-**
	Totale attività	**321.175.588**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**4.116.167**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	4.116.167	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**108.065**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	108.065	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**84.642**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	76.205	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.437	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**-**
	Totale passività	**4.308.874**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**316.866.714**	**306.555.393**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	12.368	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	(2.108.716)	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	(20.565.997)	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**11.862.098**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	28.258.605	-
	b) Anticipazioni	(4.757.245)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(6.143.039)	-
	d) Trasformazioni in rendita	(548.451)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(4.747.610)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(158.064)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	(42.098)	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**(1.772.031)**	**-**
	a) Dividendi e interessi	3.712.123	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(5.484.154)	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(366.461)**	**-**
	a) Società di gestione	(308.653)	-
	b) Banca depositaria	(57.808)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(2.138.492)**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(36.665)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	106.614	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(70.538)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(63.470)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(2.447)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(6.824)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**9.686.941**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**624.380**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**10.311.321**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 7.539 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	36	32	68	0,90%
Iscritti tra 20 e 24 anni	5	14	19	0,25%
Iscritti tra 25 e 29 anni	63	122	185	2,45%
Iscritti tra 30 e 34 anni	319	629	948	12,57%
Iscritti tra 35 e 39 anni	390	731	1.121	14,87%
Iscritti tra 40 e 44 anni	385	542	927	12,30%
Iscritti tra 45 e 49 anni	517	609	1.126	14,94%
Iscritti tra 50 e 54 anni	700	573	1.273	16,89%
Iscritti tra 55 e 59 anni	741	443	1.184	15,71%
Iscritti tra 60 e 64 anni	526	128	654	8,67%
Iscritti di 65 anni e oltre	29	5	34	0,45%
Totale	**3.711**	**3.828**	**7.539**	**100%**
in %	**49,22%**	**50,78%**	**100%**	

Età media: 45 anni 11 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**19.881.423,191**		**306.555.393**
a) Quote emesse	1.832.359,819	28.258.606	
b) Quote annullate	(1.057.644,531)	(16.396.508)	
c) Variazione del valore quota	-	(1.550.777)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		**10.311.321**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**20.656.138,479**		**316.866.714**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 15,340.
Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 11.862.098 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 185.314**

d) Depositi bancari **€ 185.314**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

20 – Investimenti in gestione **€ 316.536.231**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto è in essere un mandato di gestione con Epsilon SGR:

Gestore	**Saldo al 31/12/2016**
Epsilon SGR	316.442.660
Totale	**316.442.660**

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (euro 108.065), secondo il seguente prospetto:

	Saldo al 31/12/2016
Investimenti in gestione al netto delle passività finanziarie	**316.428.166**
Debiti per commissioni banca depositaria	14.494
Totale risorse gestite	**316.442.660**

a) Depositi bancari **€ 8.844.809**

La voce, di importo pari a euro 10.866.282, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 273.468.290**

d) Titoli di debito quotati **€ 609.990**

e) Titoli di capitale quotati **€ 32.892.736**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 321.175.588:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	32.277.816	10,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.652.259	9,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.319.162	9,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.469.900	7,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.137.877	5,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.125.986	5,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.780.336	4,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.649.692	4,87
BUONI ORDINARI DEL TES 13/10/2017 ZERO COUPON	IT0005216921	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.430.800	4,80
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.407.062	4,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.451.698	3,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.995.752	3,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.973.535	3,42
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2017 ZERO COUPON	IT0005214843	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.719.943	2,40
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2017 ZERO COUPON	IT0005211138	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.710.780	2,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.405.223	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.028.158	0,94
US TREASURY N/B 30/11/2017 ,625	US912828UA67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.932.311	0,91
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	873.277	0,27
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	806.289	0,25
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	757.965	0,24
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	716.835	0,22
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	705.623	0,22
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	683.395	0,21
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	665.059	0,21
VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	FR0013176302	I.G - TDebito Q UE	609.990	0,19
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	576.154	0,18
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	546.517	0,17
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	513.596	0,16
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	511.103	0,16
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	510.904	0,16
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	491.682	0,15
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	490.443	0,15
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	475.005	0,15
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	466.208	0,15
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	465.532	0,14
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	441.331	0,14
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	423.272	0,13
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	I.G - TCapitale Q UE	422.622	0,13
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	419.939	0,13
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	419.733	0,13
VALEO SA	FR0013176526	I.G - TCapitale Q UE	414.599	0,13
IMPERIAL BRANDS PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	407.495	0,13
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	406.431	0,13
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	388.788	0,12

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	379.908	0,12
AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	376.349	0,12
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	370.314	0,12
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	353.226	0,11
PANDORA A/S	DK0060252690	I.G - TCapitale Q UE	351.181	0,11
Altri			17.061.961	5,31
Totale			**306.971.016**	**95,56**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2016 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Divisa	Valore posizione
Futures	EURO STOXX 50 Mar17	EUR	(14.123.870)
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar17	GBP	(6.442.127)
Totale			**(20.565.997)**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	1.800.000	0,85360	(2.108.716)
Totale				**(2.108.716)**

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	259.562.444	10.973.535	2.932.311	-	273.468.290
Titoli di Debito quotati	-	609.990	-	-	609.990
Titoli di Capitale quotati	1.822.912	27.480.060	3.495.857	93.907	32.892.736
Depositi bancari	8.844.809	-	-	-	8.844.809
Totale	**270.230.165**	**39.063.585**	**6.428.168**	**93.907**	**315.815.825**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	Totale
EUR	270.535.979	609.990	18.060.836	7.220.841	296.427.646
USD	2.932.311	-	-	519.877	3.452.188
JPY	-	-	9.459.506	968.715	10.428.221
GBP	-	-	2.513.404	44.906	2.558.310
CHF	-	-	905.485	27.991	933.476
SEK	-	-	1.293.269	29.435	1.322.704
DKK	-	-	660.236	33.044	693.280
Totale	**273.468.290**	**609.990**	**32.892.736**	**8.844.809**	**315.815.825**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,108	3,586	0,906
Titoli di Debito quotati	-	4,314	-

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2016 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	26.631	EUR	313.713
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	211.705	EUR	513.596
Totale				**59.617.596**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	(261.526.662)	231.150.158	(30.376.504)	492.676.821
Titoli di Debito quotati	(596.376)	277.000	(319.376)	873.376
Titoli di Capitale quotati	(11.743.886)	21.749.818	10.005.932	33.493.703
Totale	**(273.866.924)**	**253.176.976**	**(20.689.948)**	**527.043.900**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2016:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul Volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	492.676.821	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	873.376	-
Titoli di Capitale quotati	28.894	8.047	36.963	33.493.703	0,110
Totali	**28.894**	**8.047**	**36.963**	**527.043.900**	**0,007**

l) Ratei e risconti attivi **€ 746.787**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 40.295**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Crediti per operazioni da regolare	40.295
Totale	**40.295**

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ (66.676)**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31 dicembre 2016.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.829.663**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.771.996**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 57.667**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di Imposta **€ 624.380**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 4.116.167**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 4.116.167**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.081.095
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.387.872
Debiti verso aderenti - Riscatto	402.394
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	63.936
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	124.993
Debiti verso aderenti - Rendita	21.440
Contributi da riconciliare	21.970
Altri debiti verso aderenti	12.467
Totale	**4.116.167**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 108.065**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 108.065**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti per operazioni da regolare	5.086
Debiti per operazioni in divisa	9.757
Debiti per commissione di gestione	78.728
Debiti per commissioni banca depositaria	14.494
Totale	**108.065**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 84.642**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 76.205**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 8.437**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 12.368.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro (20.565.997) e relativi a valute da regolare per euro (2.108.716) il cui dettaglio è presente nel paragrafo investimenti in gestione.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 11.862.098

a) Contributi per le prestazioni € 28.258.605

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	8.556.446
Contributi da lavoratori	3.246.238
T.F.R.	11.228.627
Contributi incassati	**23.031.311**
Contributi per coperture accessorie	**158.064**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**2.979.932**
Trasferimenti da altro comparto	**2.089.298**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**28.258.605**

b) Anticipazioni € (4.757.245)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(2.358.519)
Anticipazioni per spese sanitarie	(43.731)
Anticipazioni per altri motivi	(2.174.995)
Totale	**(4.757.245)**

c) Trasferimenti e riscatti € (6.143.039)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(1.249.974)
Trasferimenti ad altro fondo	(205.791)
Trasferimenti ad altro comparto	(4.687.274)
Totale	**(6.143.039)**

d) Trasformazioni in rendita € (548.451)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (4.747.610)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (158.064)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

g) Contributi destinati alla copertura degli oneri **€ (42.098)**

La voce è riferita ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ (1.772.031)**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di euro 3.712.123, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro (5.484.154). Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.289.383	(287.879)
Titoli di Debito quotati	29.752	78.550
Titoli di Capitale quotati	1.394.735	(2.231.032)
Depositi bancari	(1.747)	(294.813)
Futures	-	(2.654.825)
Risultato Gestione Cambi	-	(70.120)
Commissioni di negoziazione	-	(36.936)
Altri costi	-	(342)
Altri ricavi	-	13.243
Totale	**3.712.123**	**(5.484.154)**

40 – Oneri di gestione **€ (366.461)**

a) Società di gestione **€ (308.653)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute al gestore Epsilon SGR per l'esercizio, pari a euro 308.653.

b) Banca depositaria **€ (57.808)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 57.808.

50 – Margine della gestione finanziaria **(2.138.492)**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(1.772.031)
40 Oneri di gestione	(366.461)
Margine della gestione finanziaria	**(2.138.492)**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (36.665)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 106.614**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (70.538)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 25.035 l'onere è costituito dal costo per il calcolo del NAV fino alla data di fusione rimasto direttamente a carico del comparto.

c) Spese generali ed amministrative **€ (63.470)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 1.810 l'onere è costituito dal costo per il controllo interno fino alla data di fusione rimasto direttamente a carico del comparto.

Per un ammontare pari a euro 9.820 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (2.447)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (6.824)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 9.686.941**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	11.862.098
50 Margine della gestione finanziaria	(2.138.492)
60 Saldo della gestione amministrativa	(36.665)
Variazione ANDP ante imposte	**9.686.941**

80 - Imposta sostitutiva **€ 624.380**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 10.311.321**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Linea Mista 30

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**1.543.981**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	1.299.428	-
	d) Depositi bancari	227.197	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	17.356	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**272.555.253**	**-**
	a) Depositi bancari	10.866.282	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	150.977.996	-
	d) Titoli di debito quotati	12.788.931	-
	e) Titoli di capitale quotati	67.515.148	-
	h) Quote di O.I.C.R.	29.332.647	-
	l) Ratei e risconti attivi	857.998	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	79.281	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	136.970	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**3.632.555**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	3.507.956	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	124.599	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**277.731.789**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**1.890.303**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.890.303	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**531.165**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	531.165	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**72.840**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	65.566	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.274	-
50	**Debiti di imposta**	**2.036.630**	**-**
	Totale passività	**4.530.938**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**273.200.851**	**244.252.057**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	10.663	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	(22.220.733)	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	1.085.781	-
	Contratti futures posizioni "corte"	(2.477.741)	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	6.477.187	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**18.894.012**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	27.188.857	-
	b) Anticipazioni	(3.925.748)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(3.348.368)	-
	d) Trasformazioni in rendita	(119.598)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(705.825)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(157.766)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	(37.540)	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**(134.406)**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(134.406)	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**12.507.353**	**-**
	a) Dividendi e interessi	4.400.726	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.106.627	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(252.152)**	**-**
	a) Società di gestione	(204.444)	-
	b) Banca depositaria	(47.708)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**12.120.795**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(29.383)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	91.923	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(59.414)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(53.898)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(2.110)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(5.884)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**30.985.424**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(2.036.630)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**28.948.794**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 6.281 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	72	46	118	1,88%
Iscritti tra 20 e 24 anni	14	23	37	0,59%
Iscritti tra 25 e 29 anni	87	94	181	2,88%
Iscritti tra 30 e 34 anni	285	491	776	12,35%
Iscritti tra 35 e 39 anni	399	630	1.029	16,38%
Iscritti tra 40 e 44 anni	503	594	1.097	17,47%
Iscritti tra 45 e 49 anni	544	576	1.120	17,83%
Iscritti tra 50 e 54 anni	565	391	956	15,22%
Iscritti tra 55 e 59 anni	469	240	709	11,29%
Iscritti tra 60 e 64 anni	199	51	250	3,98%
Iscritti di 65 anni e oltre	6	2	8	0,13%
Totale	**3.143**	**3.138**	**6.281**	**100%**
in %	**50,04%**	**49,96%**	**100%**	

Età media: 43 anni 10 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**14.579.772,427**		**244.252.057**
a) Quote emesse	1.594.957,608	27.188.857	
b) Quote annullate	(481.738,028)	(8.294.845)	
c) Variazione del valore quota	-	10.054.782	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		**28.948.794**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**15.692.992,007**		**273.200.851**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 17,409.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 18.894.012 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 1.543.981

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze iniziali	**-**
Incrementi da:	**1.338.432**
Acquisti	*1.338.432*
Rivalutazioni	-
Altri	-
Decrementi da:	**(39.004)**
Vendite	-
Rimborsi	(16.668)
Svalutazioni	(22.336)
Altri	-
Rimanenze finali	**1.299.428**

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi € 1.299.428

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2016
Principia III Health	334.322
BlackRock Renewable Income Europe	965.106
Totale	**1.299.428**

d) Depositi bancari € 227.197

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

20 – Investimenti in gestione € 272.555.253

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i due gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2016
Amundi SGR	131.145.936
Eurizon Capital SGR	140.890.573
Totale	**272.036.509**

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (euro 531.165), secondo il seguente prospetto:

	Saldo al 31/12/2016
Investimenti in gestione al netto delle passività finanziarie	**272.024.088**
Debiti per commissioni banca depositaria	12.421
Totale risorse gestite	**272.036.509**

a) Depositi bancari **€ 10.866.282**

La voce, di importo pari a euro 10.866.282, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 150.977.996**

d) Titoli di debito quotati **€ 12.788.931**

e) Titoli di capitale quotati **€ 67.515.148**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 29.332.647**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 277.731.789:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	10.159.249	3,66
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.418.367	1,95
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	5.059.662	1,82
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.696.115	1,69
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.523.326	1,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.418.057	1,59
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	4.072.121	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.713.944	1,34

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.633.114	1,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.445.034	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.426.665	1,23
ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	I.G - OICVM UE	3.250.690	1,17
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.211.379	1,16
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.978.450	1,07
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-I	LU0130322976	I.G - OICVM UE	2.870.007	1,03
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.836.978	1,02
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.796.857	1,01
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	IE00B9M6RS56	I.G - OICVM UE	2.722.225	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.692.704	0,97
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.429.971	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.420.961	0,87
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.417.122	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.386.509	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.314.055	0,83
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2025 ,1	FR0012558310	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.287.853	0,82
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.217.134	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.076.360	0,75
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.039.915	0,73
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.963.384	0,71
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2017 ZERO COUPON	IT0005203523	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.954.452	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.951.510	0,70
BUONI ORDINARI DEL TES 13/10/2017 ZERO COUPON	IT0005216921	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.897.788	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.883.580	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.881.270	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.863.547	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.854.011	0,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.814.443	0,65
US TREASURY N/B 31/10/2021 1,25	US912828T677	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.746.630	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.740.401	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.737.799	0,63
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.666.987	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.658.904	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.532.618	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.530.907	0,55
US TREASURY N/B 31/05/2017 ,625	US912828SY71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.422.249	0,51
SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.418.714	0,51
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.388.572	0,50
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2017 ZERO COUPON	IT0005211138	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.356.897	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.356.389	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.287.624	0,46
Altri			127.191.222	45,79
Totale			**260.614.722**	**93,82**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2016 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Divisa	Valore posizione
Futures	EURO STOXX 50 Mar17	EUR	4.096.250
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar17	GBP	(2.477.741)
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar17	USD	530.031
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar17	JPY	1.850.907
Totale			**3.999.447**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Cambio	Valore €
CAD	CORTA	250.000	1,41445	(176.748)
CHF	CORTA	3.095.500	1,07200	(2.887.593)
CHF	LUNGA	135.000	1,07200	125.933
DKK	CORTA	4.685.000	7,43555	(630.081)
GBP	CORTA	9.253.600	0,85360	(10.840.675)
GBP	LUNGA	50.500	0,85360	59.161
NOK	CORTA	3.525.000	9,07900	(388.259)
SEK	CORTA	21.775.000	9,58200	(2.272.490)
USD	CORTA	5.300.000	1,05475	(5.024.887)
USD	LUNGA	950.000	1,05475	900.687
Totale				**(21.134.952)**

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	79.146.108	68.663.009	3.168.879	-	150.977.996
Titoli di Debito quotati	1.529.153	8.462.056	2.797.722	-	12.788.931
Titoli di Capitale quotati	1.338.974	30.696.185	35.171.794	308.195	67.515.148
Quote di OICVM	-	29.332.647	-	-	29.332.647
Depositi bancari	10.866.282	-	-	-	10.866.282
Totale	**92.880.517**	**137.153.897**	**41.138.395**	**308.195**	**271.481.004**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	147.809.117	12.788.931	41.582.853	8.658.607	210.839.508
USD	3.168.879	-	33.083.287	1.189.441	37.441.607
JPY	-	-	-	679.861	679.861
GBP	-	-	11.613.323	109.547	11.722.870
CHF	-	-	4.589.520	57.071	4.646.591
SEK	-	-	2.465.663	15.853	2.481.516
DKK	-	-	584.391	104.777	689.168
NOK	-	-	555.885	5.204	561.089
CAD	-	-	1.559.869	22.138	1.582.007
AUD	-	-	813.004	23.783	836.787
Totale	**150.977.996**	**12.788.931**	**96.847.795**	**10.866.282**	**271.481.004**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,283	8,439	2,725
Titoli di Debito quotati	7,030	6,348	7,442

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2016 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ENAGAS FINANCIACIONES SA 27/10/2026 ,75	XS1508831051	200.000	EUR	192.036
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-I	LU0130322976	33.832,457	EUR	2.870.007
SANOFI 13/01/2020 0	FR0013201613	500.000	EUR	500.330
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	22.312,851	EUR	5.059.662
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	2.278	EUR	26.835
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	8.894	EUR	104.771
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	23.074	EUR	55.978
Totale				**8.809.619**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	(136.387.631)	127.985.559	(8.402.072)	264.373.190
Titoli di Debito quotati	(4.958.051)	5.758.185	800.134	10.716.236
Titoli di Capitale quotati	(62.127.737)	64.663.376	2.535.639	126.791.113
Quote di OICR	(18.978.854)	8.127.729	(10.851.125)	27.106.583
Totale	**(222.452.273)**	**206.534.849**	**(15.917.424)**	**428.987.122**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2016:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul Volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	264.373.190	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	10.716.236	0,000
Titoli di Capitale quotati	61.558	33.584	95.143	126.791.113	0,075
Quote di OICR	3.470	969	4.439	27.106.583	0,016
Totali	**65.028**	**34.553**	**99.582**	**428.987.122**	**0,023**

l) Ratei e risconti attivi **€ 857.998**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 79.281**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Crediti per commissioni di retrocessione	20.510
Crediti per operazioni da regolare	58.771
Totale	**79.281**

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 136.970**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31 dicembre 2016.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.632.555**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.507.956**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 124.599**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.890.303**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.890.303**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	931.022
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	150.118
Debiti verso aderenti - Riscatto	401.152
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	180.936
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	107.768
Debiti verso aderenti - Rendita	89.516
Contributi da riconciliare	18.942
Altri debiti verso aderenti	10.849
Totale	**1.890.303**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 531.165**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 531.165**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti per operazioni in divisa	465.021
Debiti per commissione di gestione	53.723
Debiti per commissioni banca depositaria	12.421
Totale	**531.165**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 72.840**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 65.566**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 7.274**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 2.036.630**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 10.663.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 3.999.446 e relativi a valute da regolare per euro (21.134.952) il cui dettaglio è presente nel paragrafo investimenti in gestione.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 18.894.012

a) Contributi per le prestazioni € 27.188.857

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	7.334.719
Contributi da lavoratori	3.589.931
T.F.R.	9.923.717
Contributi incassati	**20.848.367**
Contributi per coperture accessorie	**157.766**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**4.045.261**
Trasferimenti da altro comparto	**2.137.463**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**27.188.857**

b) Anticipazioni € (3.925.748)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.973.737)
Anticipazioni per spese sanitarie	(3.928)
Anticipazioni per altri motivi	(1.948.083)
Totale	**(3.925.748)**

c) Trasferimenti e riscatti € (3.348.368)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(1.122.522)
Trasferimenti ad altro fondo	(471.020)
Trasferimenti ad altro comparto	(1.754.826)
Totale	**(3.348.368)**

d) Trasformazioni in rendita € (119.598)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (705.825)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (157.766)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

g) Contributi destinati alla copertura degli oneri **€ (37.540)**

La voce è riferita ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ (134.406)**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni
Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(22.336)
Depositi bancari	-	-
Proventi Fondi investimento chiusi mobiliari	-	399
Commissioni Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(103.986)
Oneri Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(8.483)
Totale	**-**	**(134.406)**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 12.507.353**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di euro 4.440.726, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro 8.106.627. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.658.212	(1.674.136)
Titoli di Debito quotati	768.914	4.063.350
Titoli di Capitale quotati	1.726.854	2.340.668
Quote di OICR	249.239	1.608.147
Depositi bancari	(2.493)	608.212
Futures	-	665.775
Risultato Gestione Cambi	-	571.461
Commissioni di retrocessione	-	67.242
Commissioni di negoziazione	-	(99.582)
Altri costi	-	(57.144)
Altri ricavi	-	12.634
Totale	**4.400.726**	**8.106.627**

40 – Oneri di gestione **€ (252.152)**

a) Società di gestione **€ (204.444)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 270.844 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2016
Amundi SGR	(97.773)
Eurizon Capital SGR	(106.671)
Totale	**(204.444)**

b) Banca depositaria **€ (47.708)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 47.708.

50 – Margine della gestione finanziaria **12.120.795**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(134.406)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.507.353
40 Oneri di gestione	(252.152)
Margine della gestione finanziaria	**12.120.796**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (29.383)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 91.923**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (59.414)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 20.181 l'onere è costituito dal costo per il calcolo del NAV fino alla data di fusione rimasto direttamente a carico del comparto.

c) Spese generali ed amministrative **€ (53.898)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 1.242 l'onere è costituito dal costo per il controllo interno fino alla data di fusione rimasto direttamente a carico del comparto.

Per un ammontare pari a euro 7.960 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (2.110)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (5.884)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 30.985.424**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	18.894.012
50 Margine della gestione finanziaria	12.120.795
60 Saldo della gestione amministrativa	(29.383)
Variazione ANDP ante imposte	**30.985.424**

80 - Imposta sostitutiva **€ (2.036.630)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 28.948.794**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Linea Bilanciata 50

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**1.514.648**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	1.227.045	-
	d) Depositi bancari	270.247	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	17.356	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**263.264.878**	**-**
	a) Depositi bancari	15.768.108	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	88.873.023	-
	d) Titoli di debito quotati	11.610.436	-
	e) Titoli di capitale quotati	118.132.299	-
	h) Quote di O.I.C.R.	28.109.322	-
	l) Ratei e risconti attivi	535.822	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	135.995	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	99.873	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**3.932.911**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	3.829.261	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	103.650	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**268.712.437**	**-**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**3.085.769**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.085.769	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**792.749**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	792.749	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**69.923**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	62.937	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.986	-
50	**Debiti di imposta**	**2.392.523**	**-**
	Totale passività	**6.340.964**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**262.371.473**	**235.133.814**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	10.241	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	(34.427.759)	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	1.129.000	-
	Contratti futures posizioni "corte"	(13.279.958)	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	7.309.318	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**16.411.011**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	25.805.513	-
	b) Anticipazioni	(4.545.409)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(3.926.161)	-
	d) Trasformazioni in rendita	(154.812)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(570.591)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(158.211)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	(39.318)	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**(131.392)**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(131.392)	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**13.694.746**	**-**
	a) Dividendi e interessi	4.711.968	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.982.778	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(316.181)**	**-**
	a) Società di gestione	(270.843)	-
	b) Banca depositaria	(45.338)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**13.247.173**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(28.002)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	88.278	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(56.846)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(51.760)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(2.024)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(5.650)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**29.630.182**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(2.392.523)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**27.237.659**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 6.537 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	132	131	263	4,02%
Iscritti tra 20 e 24 anni	36	37	73	1,12%
Iscritti tra 25 e 29 anni	129	118	247	3,78%
Iscritti tra 30 e 34 anni	397	450	847	12,96%
Iscritti tra 35 e 39 anni	553	599	1.152	17,62%
Iscritti tra 40 e 44 anni	658	549	1.207	18,46%
Iscritti tra 45 e 49 anni	615	515	1.130	17,29%
Iscritti tra 50 e 54 anni	592	286	878	13,43%
Iscritti tra 55 e 59 anni	384	156	540	8,26%
Iscritti tra 60 e 64 anni	157	29	186	2,85%
Iscritti di 65 anni e oltre	14	0	14	0,21%
Totale	**3.667**	**2.870**	**6.537**	**100%**
in %	**56,10%**	**43,90%**	**100%**	

Età media: 42 anni

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**14.933.614,646**		**235.133.814**
a) Quote emesse	1.620.853,343	25.647.302	
b) Quote annullate	(585.876,784)	(9.236.291)	
c) Variazione del valore quota	-	10.826.648	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		**27.237.659**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**15.968.591,205**		**262.371.473**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 16,430.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 16.411.011 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 1.514.648

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze iniziali	**-**
Incrementi da:	**1.264.374**
Acquisti	*1.264.374*
Rivalutazioni	-
Altri	-
Decrementi da:	**(37.329)**
Vendite	-
Rimborsi	(16.668)
Svalutazioni	(20.661)
Altri	-
Rimanenze finali	**1.227.045**

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi € 1.227.045

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2016
Principia III Health	334.322
BlackRock Renewable Income Europe	892.723
Totale	**1.227.045**

d) Depositi bancari € 270.247

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

20 – Investimenti in gestione € 263.264.878

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i tre gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2016
Amundi SGR	95.441.041
Epsilon SGR	60.765.690
Eurizon Capital SGR	106.277.316
Totale	**262.484.047**

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (euro 792.749), secondo il seguente prospetto:

	Saldo al 31/12/2016
Investimenti in gestione al netto delle passività finanziarie	**262.472.129**
Debiti per commissioni banca depositaria	11.918
Totale risorse gestite	**262.484.047**

a) Depositi bancari **€ 15.768.108**

La voce, di importo pari a euro 15.768.108, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 88.873.023**

d) Titoli di debito quotati **€ 11.610.436**

e) Titoli di capitale quotati **€ 118.132.299**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 28.109.322**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 268.712.437:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	9.172.213	3,41
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	6.549.634	2,44
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.803.057	2,16
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	5.220.668	1,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.318.438	1,61
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-I	LU0130322976	I.G - OICVM UE	3.145.418	1,17
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.954.380	1,10
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.397.697	0,89

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.328.722	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.318.075	0,86
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.129.497	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.007.582	0,75
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.975.977	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.955.460	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.937.081	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.795.097	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.783.713	0,66
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.668.423	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.609.778	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.551.379	0,58
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.455.964	0,54
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2025 ,1	FR0012558310	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.448.284	0,54
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.409.988	0,52
ISHARES MSCI EM ACC	IE00B4L5YC18	I.G - OICVM UE	1.398.474	0,52
ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	I.G - OICVM UE	1.385.540	0,52
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.374.987	0,51
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.349.612	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.300.033	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.291.277	0,48
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.276.486	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.275.864	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.243.623	0,46
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	IE00B9M6RS56	I.G - OICVM UE	1.237.375	0,46
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.235.296	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.222.826	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.157.109	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.126.171	0,42
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.094.210	0,41
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.086.714	0,40
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	1.077.833	0,40
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.075.962	0,40
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.067.829	0,40
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.051.388	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.038.180	0,39
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.030.754	0,38
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	983.580	0,37
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	979.742	0,36
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	973.838	0,36
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	958.614	0,36
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	955.769	0,36
Altri			148.539.469	55,72
Totale			**246.725.080**	**92,24**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2016 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Divisa	Valore posizione
Futures	EURO STOXX 50 Mar17	EUR	(4.391.180)
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar17	GBP	(4.542.526)
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar17	USD	(4.346.253)
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar17	JPY	2.097.694
Futures	mini MSCI Emg Mkt Mar17	USD	5.211.624
Totale			**(5.970.641)**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Cambio	Valore euro
AUD	CORTA	165.000	1,45660	(113.278)
CAD	CORTA	901.000	1,41445	(636.997)
CHF	CORTA	6.362.000	1,07200	(5.934.701)
CHF	LUNGA	393.500	1,07200	367.071
DKK	CORTA	9.870.000	7,43555	(1.327.407)
GBP	CORTA	15.254.000	0,85360	(17.870.197)
GBP	LUNGA	59.600	0,85360	69.822
NOK	CORTA	7.116.000	9,07900	(783.787)
SEK	CORTA	28.992.000	9,58200	(3.025.673)
USD	CORTA	4.995.000	1,05475	(4.735.719)
USD	LUNGA	730.000	1,05475	692.107
Totale				**(33.298.759)**

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	46.329.503	41.007.933	1.535.587	-	88.873.023
Titoli di Debito quotati	1.052.460	7.600.882	2.957.094	-	11.610.436
Titoli di Capitale quotati	2.801.732	53.472.619	61.425.079	432.869	118.132.299
Quote di OICVM	-	28.109.322	-	-	28.109.322
Depositi bancari	15.768.108	-	-	-	15.768.108
Totale	**65.951.803**	**130.190.756**	**65.917.760**	**432.869**	**262.493.188**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	87.337.436	11.610.436	53.658.954	11.837.006	164.443.832
USD	1.535.587	-	54.256.752	2.292.083	58.084.422
JPY	-	-	1.768.401	910.976	2.679.377
GBP	-	-	19.520.158	468.426	19.988.584
CHF	-	-	6.770.045	76.834	6.846.879
SEK	-	-	3.473.824	16.279	3.490.103
DKK	-	-	1.545.159	18.342	1.563.501
NOK	-	-	1.091.522	26.948	1.118.470
CAD	-	-	2.717.391	56.822	2.774.213
AUD	-	-	1.439.415	64.392	1.503.807
Totale	**88.873.023**	**11.610.436**	**146.241.621**	**15.768.108**	**262.493.188**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,539	8,618	2,924
Titoli di Debito quotati	6,149	5,431	4,934

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2016 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	28.883,55	EUR	6.549.634
ENAGAS FINANCIACIONES SA 27/10/2026 ,75	XS1508831051	100.000	EUR	96.018
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-I	LU0130322976	37.079,075	EUR	3.145.418
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	27.780	EUR	67.394
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	18.582	EUR	218.896
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	8.998	EUR	105.996
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	2.744	EUR	32.324
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875	XS1033018158	200.000	EUR	210.272
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	147.725	EUR	358.381
SANOFI 13/01/2020 0	FR0013201613	300.000	EUR	300.198
Totale				**11.084.531**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	(92.760.404)	81.437.972	(11.322.432)	174.198.376
Titoli di Debito quotati	(7.138.072)	2.995.985	(4.142.087)	10.134.057
Titoli di Capitale quotati	(79.347.360)	86.426.466	7.079.106	165.773.826
Quote di OICR	(12.999.353)	6.717.043	(6.282.311)	19.716.396
Totale	**(192.245.189)**	**177.577.465**	**(14.667.724)**	**369.822.655**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2016:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul Volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	174.198.376	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	10.134.057	-
Titoli di Capitale quotati	95.200	43.087	138.287	165.773.826	0,083
Quote di OICR	2.228	807	3.035	19.716.396	0,015
Totali	**97.428**	**43.893**	**141.322**	**369.822.655**	**0,038**

l) Ratei e risconti attivi **€ 535.822**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 135.995**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Crediti per operazioni stipulate e non ancora regolate	112.401
Crediti per operazioni in divisa a pronti da regolare	23.594
Totale	**135.995**

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 99.873**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31 dicembre 2016.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.932.911**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.829.261**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 103.650**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 3.085.769**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.085.769**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.889.442
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	454.138
Debiti verso aderenti - Riscatto	420.269
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	189.809
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	103.496
Contributi da riconciliare	18.192
Altri Debiti verso aderenti	10.423
Totale	**3.085.769**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 792.749**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 792.749**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti per operazioni in divisa	708.955
Debiti per commissione di gestione	71.876
Debiti per commissioni banca depositaria	11.918
Totale	**792.749**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 69.923**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 62.937**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 6.986**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 2.392.523**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 10.241.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro (5.970.641) e relativi a valute da regolare per euro (33.298.759) il cui dettaglio è presente nel paragrafo investimenti in gestione.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 16.411.011

a) Contributi per le prestazioni € 25.805.513

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	7.075.836
Contributi da lavoratori	4.405.497
T.F.R.	10.871.452
Contributi incassati	**22.352.785**
Contributi per coperture accessorie	**158.211**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**1.626.343**
Trasferimenti da altro comparto	**1.668.174**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**25.805.513**

b) Anticipazioni € (4.545.409)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(2.425.561)
Anticipazioni per spese sanitarie	(39.270)
Anticipazioni per altri motivi	(2.080.578)
Totale	**(4.545.409)**

c) Trasferimenti e riscatti € (3.926.161)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(1.026.774)
Trasferimenti ad altro fondo	(937.566)
Trasferimenti ad altro comparto	(1.961.821)
Totale	**(3.926.161)**

d) Trasformazioni in rendita € (154.812)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (570.591)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (158.211)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

g) Contributi destinati alla copertura degli oneri **€ (39.318)**

La voce è riferita ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ (131.392)**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni
Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(20.661)
Depositi bancari	-	-
Proventi Fondi investimento chiusi mobiliari	-	399
Commissioni Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(102.647)
Oneri Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(8.483)
Totale	**-**	**(131.392)**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 13.694.746**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di euro 4.711.968, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro 8.982.778. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	924.039	(920.146)
Titoli di Debito quotati	509.159	2.287.667
Titoli di Capitale quotati	3.095.173	4.175.883
Quote di OICR	185.607	1.800.287
Depositi bancari	(2.010)	420.265
Futures	-	(466.434)
Risultato Gestione Cambi	-	1.792.998
Commissioni di negoziazione	-	(141.322)
Commissioni di retrocessione	-	80.124
Altri costi	-	(64.187)
Altri ricavi	-	17.643
Totale	**4.711.968**	**8.982.778**

40 – Oneri di gestione **€ (316.181)**

a) Società di gestione **€ (270.843)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 270.844 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2016
Amundi SGR	(87.912)
Epsilon SGR	(83.977)
Eurizon Capital SGR	(98.954)
Totale	**(270.843)**

b) Banca depositaria **€ (45.338)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 45.338.

50 – Margine della gestione finanziaria **13.247.173**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(131.392)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.694.746
40 Oneri di gestione	(316.181)
Margine della gestione finanziaria	**13.247.173**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (28.002)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 88.278**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (56.846)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 19.168 l'onere è costituito dal costo per il calcolo del NAV fino alla data di fusione rimasto direttamente a carico del comparto.

c) Spese generali ed amministrative **€ (51.760)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 1.218 l'onere è costituito dal costo per il controllo interno fino alla data di fusione rimasto direttamente a carico del comparto.

Per un ammontare pari a euro 7.616 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (2.024)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (5.650)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 29.630.182**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	16.411.011
50 Margine della gestione finanziaria	13.247.173
60 Saldo della gestione amministrativa	(28.002)
Variazione ANDP ante imposte	**29.630.182**

80 - Imposta sostitutiva **€ (2.392.523)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 27.237.659**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Prudente

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**2.806.935**	**-**
	a) Depositi bancari	18.743	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.879.173	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	898.236	-
	l) Ratei e risconti attivi	8.261	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.522	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**27.936**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	27.658	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	278	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**2.834.871**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**62.999**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	62.999	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**826**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	826	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**917**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	843	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	74	-
50	**Debiti di imposta**	**6.067**	**-**
	Totale passività	**70.809**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**2.764.062**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	108	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.748.158**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	2.809.767	-
	b) Anticipazioni	(41.631)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(19.978)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta**	**23.718**	**-**
	a) Dividendi e interessi	11.179	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.539	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(1.536)**	**-**
	a) Società di gestione	(1.295)	-
	b) Banca depositaria	(241)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**22.182**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(211)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	930	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(397)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(664)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(20)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(60)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**2.770.129**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(6.067)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**2.764.062**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 48 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti tra 30 e 34 anni	1	2	3	6,25%
Iscritti tra 35 e 39 anni	3	7	10	20,83%
Iscritti tra 40 e 44 anni	3	5	8	16,67%
Iscritti tra 45 e 49 anni	4	3	7	14,58%
Iscritti tra 50 e 54 anni	5	7	12	25,00%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1	1	2	4,17%
Iscritti tra 60 e 64 anni	3	-	3	6,25%
Iscritti di 65 anni e oltre	1	2	3	6,25%
Totale	**21**	**27**	**48**	**100%**
in %	**43,75%**	**56,25%**	**100%**	

Età media: 48 anni e 8 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**-**		**-**
a) Quote emesse	171.876,866	2.809.767	
b) Quote annullate	(3.769,485)	(61.609)	
c) Variazione del valore quota	-	15.904	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		**2.764.062**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**168.107,381**		**2.764.062**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 16,442.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 2.748.158 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione € 2.806.935

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto è in essere un mandato di gestione con Eurizon Capital SGR:

Gestore	Saldo al 31/12/2016
Eurizon Capital SGR	2.806.238
Totale	**2.806.238**

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (euro 826), secondo il seguente prospetto:

	Saldo al 31/12/2016
Investimenti in gestione al netto delle passività finanziarie	**2.806.109**
Debiti per commissioni banca depositaria	129
Totale risorse gestite	**2.806.238**

a) Depositi bancari € 18.743

La voce, di importo pari a euro 18.743, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 1.879.173

h) Quote di O.I.C.R. € 898.236

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 2.834.871:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-Z	LU0719365891	I.G - OICVM UE	421.148	14,86
EURIZON FUND-EQ EUROPE LTE-I	LU0130322380	I.G - OICVM UE	309.015	10,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	171.596	6,05
EURIZON FUND-EQ NO AMR LTE-I	LU0130323941	I.G - OICVM UE	145.346	5,13
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	122.228	4,31
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	119.453	4,21

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2017 ZERO COUPON	IT0005203523	I.G - TStato Org.Int Q IT	104.131	3,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	101.102	3,57
BUONI ORDINARI DEL TES 13/10/2017 ZERO COUPON	IT0005216921	I.G - TStato Org.Int Q IT	90.180	3,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	79.433	2,80
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	73.525	2,59
SPAIN LETRAS DEL TESORO 14/07/2017 ZERO COUPON	ES0L01707147	I.G - TStato Org.Int Q UE	71.143	2,51
BUONI ORDINARI DEL TES 12/05/2017 ZERO COUPON	IT0005186397	I.G - TStato Org.Int Q IT	68.068	2,40
SPAIN LETRAS DEL TESORO 13/10/2017 ZERO COUPON	ES0L01710133	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.146	1,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	49.619	1,75
BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2017 ZERO COUPON	IT0005219404	I.G - TStato Org.Int Q IT	44.174	1,56
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2017 ZERO COUPON	IT0005214843	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.104	1,41
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	33.926	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	33.888	1,20
BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2017 ZERO COUPON	IT0005199341	I.G - TStato Org.Int Q IT	33.038	1,17
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.281	1,07
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.379	0,97
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.241	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.703	0,91
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2019 ,5	FR0011993179	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.769	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.433	0,83
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2017 ZERO COUPON	IT0005211138	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.032	0,81
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-I	LU0130322976	I.G - OICVM UE	22.726	0,80
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.278	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.823	0,77
BUNDESOBLIGATION 08/10/2021 0	DE0001141745	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.554	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.703	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES00000127Z9	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.813	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.462	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.073	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.588	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.679	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.518	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.434	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.330	0,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.550	0,41
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.368	0,37
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.489	0,33
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2025 1,2	AT0000A1FAP5	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.665	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.644	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.594	0,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.281	0,29
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.073	0,28
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.014	0,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.965	0,28
Altri			126.684	4,47
Totale			**2.777.409**	**97,97**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	1.266.534	612.639	1.879.173
Quote di OICR	-	898.236	898.236
Depositi bancari	18.743	-	18.743
Totale	**1.285.277**	**1.510.875**	**2.796.152**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	1.879.173	898.236	18.743	2.796.152
Totale	**1.879.173**	**898.236**	**18.743**	**2.796.152**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,633	6,456

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2016 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-Z	LU0719365891	3.283,807	EUR	421.148
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-I	LU0130322976	267,901	EUR	22.726
EURIZON FUND-EQ EUROPE LTE-I	LU0130322380	2.603,112	EUR	309.016
EURIZON FUND-EQ NO AMR LTE-I	LU0130323941	1.118,995	EUR	145.346
Totale				**898.236**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	(1.569.314)	1.493.397	(75.9179	3.062.711
Quote di OICR	(94.288)	112.769	18.481	207.057
Totale	**(1.663.602)**	**1.606.166**	**(57.436)**	**3.269.768**

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 8.261**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.522**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Crediti per commissioni di retrocessione	2.522
Totale	**2.522**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 27.936**

a) Cassa e depositi bancari **€ 27.658**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 278**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 62.999

a) Debiti della gestione previdenziale € 62.999

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	41.630
Debiti verso aderenti - Riscatto	19.978
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.090
Contributi da riconciliare	192
Altri debiti verso aderenti	109
Totale	**62.999**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria € 826

d) Altre passività della gestione finanziaria € 826

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti per commissione di gestione	697
Debiti per commissioni banca depositaria	129
Totale	**826**

40 – Passività della gestione amministrativa € 917

b) Altre passività della gestione amministrativa € 843

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 74**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 6.067**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 108.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 2.748.158

a) Contributi per le prestazioni € 2.809.767

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	23.948
Contributi da lavoratori	18.440
T.F.R.	47.584
Contributi incassati	**89.972**
Contributi per coperture accessorie	**-**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**2.719.795**
Trasferimenti da altro comparto	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**2.809.767**

b) Anticipazioni € (41.631)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(29.379)
Anticipazioni per spese sanitarie	-
Anticipazioni per altri motivi	(12.252)
Totale	**(41.631)**

c) Trasferimenti e riscatti € (19.978)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(19.978)
Trasferimenti ad altro fondo	-
Trasferimenti ad altro comparto	-
Totale	**(19.978)**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 23.718**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di euro 11.179, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro 12.539. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	11.179	(33.409)
Quote di OICR	-	41.332
Depositi bancari	-	-
Commissioni di retrocessione	-	4.626
Bolli e spese bancarie	-	(10)
Totale	**11.179**	**12.539**

40 – Oneri di gestione **€ (1.536)**

a) Società di gestione **€ (1.295)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 1.295 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2016
Eurizon Capital SGR	(1.295)
Totale	**(1.295)**

b) Banca depositaria **€ (241)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 241.

50 – Margine della gestione finanziaria **22.182**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.718
40 Oneri di gestione	(1.536)
Margine della gestione finanziaria	**22.182**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (211)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 930**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (397)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (664)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 211 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (20)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (60)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 2.770.129**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	2.748.158
50 Margine della gestione finanziaria	22.182
60 Saldo della gestione amministrativa	(211)
Variazione ANDP ante imposte	**2.770.129**

80 - Imposta sostitutiva **€ (6.067)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.
Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 2.764.062

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Dinamico

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**3.914.581**	**-**
	a) Depositi bancari	30.981	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.413.348	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	1.451.929	-
	l) Ratei e risconti attivi	13.178	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	5.145	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**30.102**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	38.709	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	393	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**3.953.683**	**-**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**1.980**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.980	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**1.143**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.143	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**1.299**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	1.194	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	105	-
50	**Debiti di imposta**	**14.942**	**-**
	Totale passività	**19.364**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**3.934.319**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	154	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**3.889.418**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	3.889.418	-
	b) Anticipazioni	-	-
	c) Trasferimenti e riscatti	-	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta**	**62.265**	**-**
	a) Dividendi e interessi	16.084	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	46.181	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(2.127)**	**-**
	a) Società di gestione	(1.793)	-
	b) Banca depositaria	(334)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**60.138**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(295)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.323	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(565)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(938)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(30)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(85)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**3.949.261**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(14.942)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**3.934.319**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 60 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti tra 30 e 34 anni	2	5	7	11,67%
Iscritti tra 35 e 39 anni	2	4	6	10,00%
Iscritti tra 40 e 44 anni	9	8	17	28,33%
Iscritti tra 45 e 49 anni	6	9	15	25,00%
Iscritti tra 50 e 54 anni	2	2	4	6,67%
Iscritti tra 55 e 59 anni	6	2	8	13,33%
Iscritti tra 60 e 64 anni	2	1	3	5,00%
Totale	**29**	**31**	**60**	**100%**
in %	**48,33%**	**51,67%**	**100%**	

Età media: 45 anni e 1 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**-**		**-**
a) Quote emesse	222.466,833	3.889.418	
b) Quote annullate	-	-	
c) Variazione del valore quota	-	44.901	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		**3.934.319**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**222.466,833**		**3.934.319**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 17,685.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 3.889.418 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione € 3.914.581

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto è in essere un mandato di gestione con Eurizon Capital SGR:

Gestore	Saldo al 31/12/2016
Eurizon Capital SGR	3.913.616
Totale	**3.913.616**

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (euro 1.143), secondo il seguente prospetto:

	Saldo al 31/12/2016
Investimenti in gestione al netto delle passività finanziarie	**3.913.438**
Debiti per commissioni banca depositaria	178
Totale risorse gestite	**3.913.616**

a) Depositi bancari € 30.981

La voce, di importo pari a euro 18.743, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 2.413.348

h) Quote di O.I.C.R. € 1.451.929

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 3.953.683:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EURIZON FUND-EQ EUROPE LTE-I	LU0130322380	I.G - OICVM UE	633.444	16,10
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-Z	LU0719365891	I.G - OICVM UE	391.972	9,96
EURIZON FUND-EQ NO AMR LTE-I	LU0130323941	I.G - OICVM UE	368.844	9,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	214.999	5,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	151.827	3,86

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	104.194	2,65
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	102.244	2,60
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2017 ZERO COUPON	IT0005203523	I.G - TStato Org.Int Q IT	89.112	2,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	86.659	2,20
BUONI ORDINARI DEL TES 13/10/2017 ZERO COUPON	IT0005216921	I.G - TStato Org.Int Q IT	77.154	1,96
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	65.512	1,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	63.540	1,62
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	59.424	1,51
SPAIN LETRAS DEL TESORO 14/07/2017 ZERO COUPON	ES0L01707147	I.G - TStato Org.Int Q UE	58.117	1,48
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-I	LU0130322976	I.G - OICVM UE	57.670	1,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	57.533	1,46
BUONI ORDINARI DEL TES 12/05/2017 ZERO COUPON	IT0005186397	I.G - TStato Org.Int Q IT	57.057	1,45
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	52.730	1,34
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	49.454	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	49.070	1,25
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2019 ,5	FR0011993179	I.G - TStato Org.Int Q UE	46.443	1,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	43.810	1,11
BUNDESOBLIGATION 08/10/2021 0	DE0001141745	I.G - TStato Org.Int Q UE	42.082	1,07
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.215	1,05
SPAIN LETRAS DEL TESORO 13/10/2017 ZERO COUPON	ES0L01710133	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.118	1,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	40.529	1,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	40.315	1,02
BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2017 ZERO COUPON	IT0005219404	I.G - TStato Org.Int Q IT	38.150	0,97
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2017 ZERO COUPON	IT0005214843	I.G - TStato Org.Int Q IT	37.096	0,94
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	31.019	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES00000127Z9	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.573	0,78
BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2017 ZERO COUPON	IT0005199341	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.035	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	29.894	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	28.986	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	26.259	0,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	25.346	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.077	0,64
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.796	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.604	0,57
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2017 ZERO COUPON	IT0005211138	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.029	0,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.801	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.978	0,48
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.662	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.562	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.146	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.052	0,41
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.028	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.929	0,40
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.637	0,40
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2025 1,2	AT0000A1FAP5	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.163	0,39
Altri			241.387	6,14
Totale			**3.865.277**	**98,25**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	1.436.611	976.737	2.413.348
Quote di OICR	-	1.451.929	1.451.929
Depositi bancari	30.981	-	30.981
Totale	**1.467.592**	**2.428.666**	**3.896.258**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capi-tale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	2.413.348	1.451.929	30.981	3.896.258
Totale	**2.413.348**	**1.451.929**	**30.981**	**3.896.258**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,258	7,580

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2016 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON FUND-EQ NO AMR LTE-I	LU0130323941	2.839,661	EUR	368.844
EURIZON FUND-EQ EUROPE LTE-I	LU0130322380	5.336,061	EUR	633.443
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-Z	LU0719365891	3.056,311	EUR	391.972
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-I	LU0130322976	679,831	EUR	57.670
Totale				**1.451.979**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	(1.880.801)	1.773.862	(106.939)	3.654.663
Quote di OICR	(157.996)	212.157	54.161	370.153
Totale	**(2.038.797)**	**1.986.019**	**(52.778)**	**4.024.816**

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 13.178**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 5.145**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Crediti per commissioni di retrocessione	5.145
Totale	**5.145**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 39.102**

a) Cassa e depositi bancari **€ 39.102**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 393**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.980**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.980**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.552
Contributi da riconciliare	273
Altri debiti verso aderenti	155
Totale	**1.980**

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 1.143**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.143**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti per commissione di gestione	965
Debiti per commissioni banca depositaria	178
Totale	**1.143**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 1.299**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.194**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 105**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 14.942**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 154.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 3.889.418

a) Contributi per le prestazioni € 3.889.418

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	30.620
Contributi da lavoratori	27.999
T.F.R.	67.163
Contributi incassati	**125.782**
Contributi per coperture accessorie	**-**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**3.763.636**
Trasferimenti da altro comparto	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**3.889.418**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € 62.265

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di euro 11.179, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro 12.539. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	16.084	(55.625)
Quote di OICR	-	92.330
Depositi bancari	-	-
Commissioni di retrocessione	-	9.486
Bolli e spese bancarie	-	(10)
Totale	**16.084**	**46.181**

40 – Oneri di gestione € (2.127)

a) Società di gestione € (1.793)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 1.793 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2016
Eurizon Capital SGR	(1.793)
Totale	**(1.793)**

b) Banca depositaria **€ (334)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 334.

50 – Margine della gestione finanziaria **60.138**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	62.265
40 Oneri di gestione	(2.127)
Margine della gestione finanziaria	**60.138**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (295)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.323**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (565)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (939)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 295 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (30)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (85)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 3.949.261**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	**Valore al 31/12/2016**
10 Saldo della gestione previdenziale	3.889.418
50 Margine della gestione finanziaria	60.138
60 Saldo della gestione amministrativa	(295)
Variazione ANDP ante imposte	**3.949.261**

80 - Imposta sostitutiva **€ (14.942)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.
Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 3.934.319**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Base

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**122.526**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	122.526	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**195.274.162**	**-**
	a) Depositi bancari	12.222.883	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.313.955	-
	d) Titoli di debito quotati	92.665.024	-
	e) Titoli di capitale quotati	15.507.497	-
	h) Quote di O.I.C.R.	22.991.925	-
	l) Ratei e risconti attivi	1.056.196	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	329.715	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	186.967	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**2.340.168**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	2.320.771	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	19.397	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**197.736.856**	**-**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**2.314.479**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.314.479	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**622.539**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	622.539	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**65.792**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	60.624	-
	d) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.168	-
50	**Debiti di imposta**	**640.552**	**-**
	Totale passività	**3.643.362**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**194.093.494**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	7.576	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	(17.973.118)	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	6.892.094	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**191.476.465**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	194.437.374	-
	b) Anticipazioni	(1.480.676)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(224.726)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(1.255.507)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-	-
	d) Proventi e oneri	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**3.475.003**	**-**
	a) Dividendi e interessi	1.480.031	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.994.972	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(202.867)**	**-**
	a) Società di gestione	(187.360)	-
	b) Banca depositaria	(15.507)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**3.272.136**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(14.555)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.306	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(27.873)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(46.309)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(1.499)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(4.180)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**194.734.046**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(640.552)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**194.093.494**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 4.587 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	9	13	22	0,48%
Iscritti tra 20 e 24 anni	13	14	27	0,59%
Iscritti tra 25 e 29 anni	8	9	17	0,37%
Iscritti tra 30 e 34 anni	6	17	23	0,50%
Iscritti tra 35 e 39 anni	64	197	261	5,69%
Iscritti tra 40 e 44 anni	228	187	415	9,05%
Iscritti tra 45 e 49 anni	544	562	1.106	24,11%
Iscritti tra 50 e 54 anni	591	555	1.146	24,98%
Iscritti tra 55 e 59 anni	457	402	859	18,73%
Iscritti tra 60 e 64 anni	421	167	588	12,82%
Iscritti di 65 anni e oltre	111	12	123	2,68%
Totale	**2.452**	**2.135**	**4.587**	**100%**
in %	**53,46%**	**46,54%**	**100%**	

Età media: 50 anni e 10 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**-**		**-**
a) Quote emesse	15.103.066,895	194.437.374	
b) Quote annullate	(227.583,738)	(2.960.909)	
c) Variazione del valore quota		2.617.029	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			**194.093.494**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**14.875.483,157**		**194.093.494**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 13,048.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 191.476.465 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 122.526**

d) Depositi bancari **€ 122.526**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

20 – Investimenti in gestione **€ 195.274.162**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i quattro gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	**Saldo al 31/12/2016**
Symphonia SIM SGR – Mandato Corporate e Convertible Bonds	89.564.914
Epsilon SGR	76.160.979
Invesco SGR	14.174.039
Symphonia SIM SGR – Mandato Asia Equity	8.007.521
Alliance Bernstein	6.790.399
Totale	**194.697.852**

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (euro 622.539), secondo il seguente prospetto:

	Saldo al 31/12/2016
Investimenti in gestione al netto delle passività finanziarie	**194.651.623**
Debiti per commissioni banca depositaria	8.320
Altre passività della gestione finanziara	37.909
Totale risorse gestite	**194.697.852**

a) Depositi bancari **€ 12.222.883**

La voce, di importo pari a euro 12.222.883, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 50.313.955**

d) Titoli di debito quotati **€ 92.665.024**

e) Titoli di capitale quotati **€ 15.507.497**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 22.991.925**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 197.736.856:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 0,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.197.097	4,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.304.540	3,69
AB FCP I-AMER GRO-S EUR INST	LU1425419394	I.G - OICVM UE	6.800.227	3,44
CERT DI CREDITO DEL TES 28/12/2018 Z.C.	IT0005221285	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.509.633	3,29
BUONI ORDINARI DEL TES 28/02/2017 Z.C.	IT0005211146	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.004.380	3,04
US TREASURY N/B 30/09/2018 0,75	US912828T420	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.956.010	2,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 0,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.454.444	1,75
ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	I.G - OICVM UE	3.396.491	1,72
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 Z.C.	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.001.581	1,52
UBAM-EURO 10-40 CONV BD-ICE	LU0500231500	I.G - OICVM UE	2.934.321	1,48
ELLIPSIS MASTER TOP ECI FUND	FR0000993503	I.G - OICVM UE	2.728.030	1,38
EDMOND DE RTH-GL CONVE-I EUR	LU1160370091	I.G - OICVM UE	1.684.161	0,85
M&G GLOBAL CONVERTIB-E-C-ACC	GB00B1Z68502	I.G - OICVM UE	1.601.268	0,81
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 0,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.510.275	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 11/04/2024 0,4	IT0005174906	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.497.386	0,76
NORWEGIAN GOVERNMENT 19/05/2017 4,25	NO0010313356	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.451.779	0,73
DI I CONVERTIBLES-FC	LU0179220412	I.G - OICVM UE	1.419.877	0,72
LO FUNDS-CNVRTBLE BD-IA	LU0209988657	I.G - OICVM UE	1.346.738	0,68
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	XS1402175811	I.G - TDebito Q UE	1.313.494	0,66
CREDIT SUISSE AG LONDON 29/11/2019 1,375	XS1074053130	I.G - TDebito Q OCSE	1.243.716	0,63
TELEFONICA EMISIONES SAU 17/10/2020 ,318	XS1505554698	I.G - TDebito Q UE	1.194.528	0,60
SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.155.134	0,58
INDUSTRIAL BANK OF KOREA 30/10/2018 2	XS0986102605	I.G - TDebito Q OCSE	1.140.656	0,58
FIAT FINANCE NORTH AMERI 12/06/2017 5,625	XS0305093311	I.G - TDebito Q OCSE	1.075.368	0,54
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	IT0004794142	I.G - TDebito Q IT	1.055.410	0,53
ING BANK NV 13/12/2019 1,25	XS1080078428	I.G - TDebito Q UE	1.036.970	0,52
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 0,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	1.020.539	0,52
BERKSHIRE HATHAWAY INC 13/03/2020 0,5	XS1380333929	I.G - TDebito Q OCSE	1.014.040	0,51
NATIONAL AUSTRALIA BANK 19/04/2021 FL	XS1412416486	I.G - TDebito Q OCSE	1.011.930	0,51
SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	XS1277337678	I.G - TDebito Q UE	1.009.980	0,51
TORONTO-DOMINION BANK 08/09/2020 FL	XS1287714502	I.G - TDebito Q OCSE	1.009.240	0,51
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FL	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	1.008.770	0,51
SHELL INTER FIN 15/09/2019 FLOATING	XS1292468987	I.G - TDebito Q UE	1.004.900	0,51
NORDEA BANK AB 05/06/2020 FLOATING	XS1242968979	I.G - TDebito Q UE	1.003.670	0,51
DNB BANK ASA 17/08/2020 FLOATING	XS1275834395	I.G - TDebito Q OCSE	1.003.150	0,51
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	1.002.780	0,51
GENERAL ELECTRIC CO 28/05/2020 FLOATING	XS1238900515	I.G - TDebito Q OCSE	1.002.430	0,51
TOTAL CAPITAL INTL SA 19/03/2020 FLOATING	XS1139316555	I.G - TDebito Q UE	1.002.090	0,51
3M COMPANY 15/05/2020 FLOATING	XS1234366448	I.G - TDebito Q OCSE	1.001.780	0,51
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 03/04/2020 7,5	XS0478803355	I.G - TDebito Q UE	984.328	0,50
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	I.G - TDebito Q IT	928.755	0,47
CASSA DEPOSITI PRESTITI 26/01/2018 1	IT0005068850	I.G - TStato Org.Int Q IT	910.260	0,46
STMICROELECTRONICS NV 03/07/2021 1	XS1083957024	I.G - TDebito Q UE	868.725	0,44

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/02/2017 6	AU300TB01208	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	862.394	0,44
STMICROELECTRONICS NV 03/07/2019 Z.C.	XS1083956307	I.G - TDebito Q UE	847.329	0,43
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875	XS1033018158	I.G - TDebito Q IT	841.088	0,43
WENDEL SA 09/08/2017 4,375	XS0224749100	I.G - TDebito Q UE	821.096	0,42
SANTANDER UK PLC 15/01/2018 1,75	XS0873691884	I.G - TDebito Q UE	814.224	0,41
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	811.168	0,41
TELEFONICA PARTICIPACION 09/03/2021 Z.C.	XS1377251423	I.G - TDebito Q UE	799.024	0,40
Altri			84.881.197	42,92
Totale			**181.478.401**	**91,77**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2016 risultano le seguenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate:

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BE SEMICONDUCTOR IND.	NL0000339760	29/12/2016	02/01/2017	83	EUR	1,00000	2.658
BE SEMICONDUCTOR IND	NL0000339760	30/12/2016	03/01/2017	61	EUR	1,00000	1.923
COCA-COLA HBC AG-DI	CH0198251305	29/12/2016	03/01/2017	193	GBP	0,85790	3.907
EBRO FOODS SA	ES0112501012	29/12/2016	02/01/2017	71	EUR	1,00000	1.409
GERRESHEIMER AG	DE000A0LD6E6	29/12/2016	02/01/2017	45	EUR	1,00000	3.174
GERRESHEIMER AG	DE000A0LD6E6	30/12/2016	03/01/2017	9	EUR	1,00000	635
HALMA PLC	GB0004052071	29/12/2016	03/01/2017	294	GBP	0,85790	3.112
HALMA PLC	GB0004052071	30/12/2016	04/01/2017	133	GBP	0,85360	1.398
IMPERIAL BRANDS PLC	GB0004544929	29/12/2016	03/01/2017	660	GBP	0,85790	27.322
IMPERIAL BRANDS PLC	GB0004544929	29/12/2016	03/01/2017	924	GBP	0,85790	38.187
IMPERIAL BRANDS PLC	GB0004544929	30/12/2016	04/01/2017	118	GBP	0,85360	4.898
IWG PLC	JE00BYVQYS01	29/12/2016	03/01/2017	819	GBP	0,85790	2.350
IWG PLC	JE00BYVQYS01	30/12/2016	04/01/2017	195	GBP	0,85360	562
PROSEGUR COMP SEGURIDAD	ES0175438003	29/12/2016	02/01/2017	238	EUR	1,00000	1.404
PROSEGUR COMP SEGURIDAD	ES0175438003	30/12/2016	03/01/2017	72	EUR	1,00000	427
RUBIS	FR0000121253	29/12/2016	02/01/2017	29	EUR	1,00000	2.282
RUBIS	FR0000121253	30/12/2016	03/01/2017	10	EUR	1,00000	786
STATE BANK OF IND	US8565522039	29/12/2016	03/01/2017	1.254	USD	1,04895	43.209
SWISS PRIME SITE-REG	CH0008038389	29/12/2016	03/01/2017	95	CHF	1,07375	7.341
SWISS PRIME SITE-REG	CH0008038389	30/12/2016	04/01/2017	52	CHF	1,07200	4.041
VISCOFAN SA	ES0184262212	29/12/2016	02/01/2017	55	EUR	1,00000	2.584
VISCOFAN SA	ES0184262212	30/12/2016	03/01/2017	50	EUR	1,00000	2.350
Totale							**155.959**

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BILLERUDKORSNAS AB	SE0000862997	29/12/2016	02/01/2017	438	SEK	9,56490	(6.987)
BILLERUDKORSNAS AB	SE0000862997	30/12/2016	03/01/2017	284	SEK	9,58200	(4.535)
COVESTRO AG	DE0006062144	29/12/2016	02/01/2017	145	EUR	1,00000	(9.567)
ELECTROCOMPONENTS PLC	GB0003096442	29/12/2016	03/01/2017	569	GBP	0,85790	(3.181)
ELECTROCOMPONENTS PLC	GB0003096442	30/12/2016	04/01/2017	264	GBP	0,85360	(1.480)
FORTUM OYJ	FI0009007132	29/12/2016	02/01/2017	1.087	EUR	1,00000	(15.909)
IPSEN	FR0010259150	28/12/2016	02/01/2017	122	EUR	1,00000	(8.381)
MELROSE INDUSTRIES PLC	GB00BZ1G4322	29/12/2016	03/01/2017	5.628	GBP	0,85790	(12.811)
MELROSE INDUSTRIES PLC	GB00BZ1G4322	30/12/2016	04/01/2017	1.560	GBP	0,85360	(3.631)
TGS NOPEC GEOPH CO ASA	NO0003078800	29/12/2016	02/01/2017	258	NOK	9,07850	(5.491)
TGS NOPEC GEOPH CO ASA	NO0003078800	30/12/2016	03/01/2017	238	NOK	9,07900	(5.046)
Totale							**(77.019)**

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	1.290.000	1,45660	(885.624)
AUD	LUNGA	1.290.000	1,45660	885.624
CAD	CORTA	1.110.000	1,41445	(784.757)
CAD	LUNGA	1.110.000	1,41445	784.757
CHF	CORTA	2.025.000	1,07200	(1.888.993)
CLP	CORTA	430.000.000	706,45580	(608.672)
CLP	LUNGA	430.000.000	706,45580	608.672
GBP	CORTA	4.255.000	0,85360	(4.984.770)
GBP	LUNGA	110.000	0,85360	128.866
HUF	CORTA	235.000.000	308,86500	(760.850)
HUF	LUNGA	235.000.000	308,86500	760.850
JPY	CORTA	40.000.000	123,02080	(325.148)
MXN	CORTA	10.475.000	21,72940	(482.066)
NOK	CORTA	14.400.000	9,07900	(1.586.078)
NOK	LUNGA	7.200.000	9,07900	793.039
NZD	CORTA	680.000	1,51265	(449.542)
NZD	LUNGA	680.000	1,51265	449.542
SEK	CORTA	16.100.000	9,58200	(1.680.234)
SEK	LUNGA	7.400.000	9,58200	772.281
USD	CORTA	3.730.000	1,05475	(3.536.383)
USD	LUNGA	1.802.000	1,05475	1.708.462
Totale				**(11.081.024)**

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	37.709.686	3.781.327	8.822.942	-	50.313.955
Titoli di Debito quotati	19.913.520	53.136.234	19.362.892	252.378	92.665.024
Titoli di Capitale quotati	218.111	11.629.683	3.100.855	558.848	15.507.497
Quote di OICVM	-	22.991.925	-	-	22.991.925
Depositi bancari	12.222.883	-	-	-	12.222.883
Totale	**70.064.200**	**91.539.169**	**31.286.689**	**811.226**	**193.701.284**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	40.375.093	90.363.303	28.444.886	11.128.210	170.311.492
USD	3.956.010	1.833.071	842.687	262.633	6.894.401
JPY	-	-	369.465	44.037	413.502
GBP	648.692	468.650	4.513.767	130.324	5.761.433
CHF	-	-	1.943.418	38.111	1.981.529
SEK	467.227	-	1.138.116	27.141	1.632.484
DKK	-	-	438.081	4.024	442.105
NOK	1.451.779	-	795.169	445.725	2.692.673
CAD	-	-	-	13.764	13.764
AUD	862.394	-	-	59.471	921.865
HKD	-	-	-	26	26
SGD	-	-	13.833	25	13.858
NZD	480.423	-	-	28.409	508.832
Altre valute	2.072.337	-	-	40.983	2.113.320
Totale	**50.313.955**	**92.665.024**	**38.499.422**	**12.222.883**	**193.701.284**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,938	1,368	1,332	-
Titoli di Debito quotati	2,717	3,524	1,662	3,026

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2016 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
DEUTSCHE BANK AG PERPETUAL VARIABLE	DE000DB7XHP3	100.000	EUR	88.286
CREDIT AGRICOLE SA PERPETUAL VARIABLE	XS1055037177	100.000	EUR	103.519
INTESA SANPAOLO SPA PERPETUAL VARIABLE	XS1346815787	311.000	EUR	308.198
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	800.000	EUR	811.168
INTESA SANPAOLO SPA 09/11/2017 4	XS0852993285	531.000	EUR	548.852
CREDIT AGRICOLE SA 17/03/2027 2,625	XS1204154410	400.000	EUR	410.248
ASSICURAZIONI GENERALI 04/05/2026 4,125	XS1062900912	100.000	EUR	106.744
BANCA IMI SPA 28/09/2026 VARIABLE	XS1490787113	400.000	EUR	395.948
DEUTSCHE BANK AG 17/02/2025 2,75	DE000DB7XJJ2	300.000	EUR	284.517
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875	XS1033018158	800.000	EUR	841.088
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	CH0236733827	500.000	EUR	537.770
UNICREDIT SPA 31/10/2022 6,95	XS0849517650	400.000	EUR	460.552
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 27/09/2048 VAR	FR0013203734	100.000	EUR	101.496
UNICREDIT SPA 03/01/2027 VARIABLE	XS1426039696	193.000	EUR	194.191
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	4.110	EUR	70.898
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	296.000	EUR	304.847
Totale				**5.568.322**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	(30.217.969)	30.953.026	735.057	61.170.995
Titoli di Debito quotati	(26.132.114)	18.723.247	(7.408.867)	44.855.361
Titoli di Capitale quotati	(5.570.859)	7.598.914	2.028.055	13.169.773
Quote di OICR	(7.091.347)	311.010	(6.780.337)	7.402.357
Totale	**(69.012.289)**	**57.586.197**	**(11.426.092)**	**126.598.486**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2016:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul Volume negoziato
Titoli di Stato	-	555	555	61.170.995	0,001
Titoli di Debito quotati	511	2.825	3.336	44.855.361	0,007
Titoli di Capitale quotati	2.953	4.647	7.600	13.169.773	0,058
Quote di OICR	-	68	68	7.402.357	0,001
Totali	**3.464**	**8.095**	**11.559**	**126.598.486**	**0,009**

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.056.196**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 329.715**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Crediti per operazioni stipulate e non ancora regolate	155.959
Crediti per operazioni in divisa a pronti da regolare	149.186
Dividendi da incassare	24.570
Totale	**329.715**

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 186.967**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31 dicembre 2016.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 2.340.168**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.320.771**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 19.397**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 2.314.479

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.314.479

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.032.445
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	998.480
Debiti verso aderenti - Riscatto	153.770
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	76.563
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	32.049
Contributi da riconciliare	13.458
Altri Debiti verso aderenti	7.636
Altre passività della gestione previdenziale	78
Totale	**2.314.479**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali, ed i Debiti per riscatto consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria € 622.539

d) Altre passività della gestione finanziaria € 622.539

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti per operazoini in divisa	247.608
Debiti per operazioni in divisa a pronti da regolare	149.709
Debiti per commissione di gestione	101.974
Debiti per operazioni stipulate e non ancora regolate	77.019
Altre passività della gestione finanziaria	37.909
Debiti per commissioni banca depositaria	8.320
Totale	**622.539**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 65.792**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 60.624**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 5.168**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 640.552**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 7.576.

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro (11.081.024) il cui dettaglio è presente nel paragrafo investimenti in gestione.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 191.476.465

a) Contributi per le prestazioni € 194.437.374

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	3.770.714
Contributi da lavoratori	646.706
T.F.R.	3.241.899
Contributi incassati	**7.659.319**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**186.778.055**
Trasferimenti da altro comparto	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**194.437.374**

b) Anticipazioni € (1.480.676)

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.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(874.794)
Anticipazioni per spese sanitarie	(7.278)
Anticipazioni per altri motivi	(598.604)
Totale	**(1.480.676)**

c) Trasferimenti e riscatti € (224.726)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(192.677)
Trasferimenti ad altro fondo	(32.049)
Trasferimenti ad altro comparto	-
Totale	**(224.726)**

e) Erogazioni in forma di capitale € (1.255.507)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € 3.475.003

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di euro 1.480.031, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro 1.994.972. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	323.444	(138.211)
Titoli di Debito quotati	963.828	1.048.320
Titoli di Capitale quotati	127.369	1.044.781
Quote di OICR	65.737	373.909
Depositi bancari	(347)	455.074
Futures	-	(123.913)
Risultato Gestione Cambi	-	(652.171)
Commissioni di negoziazione	-	(11.559)
Altri costi	-	(7.277)
Altri ricavi	-	5.979
Totale	**1.480.031**	**1.994.972**

40 – Oneri di gestione € (202.867)

a) Società di gestione € (187.360)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 187.360 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2016
Symphonia SIM SGR – Mandato Corporate e Convertible Bonds	(82.341)
Epsilon SGR	(42.288)
Invesco SGR	(30.964)
Symphonia SIM SGR – Mandato Asia Equity	(16.024)
Alliance Bernstein	(15.743)
Totale	**(187.360)**

b) Banca depositaria € (15.507)

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 15.507.

50 – Margine della gestione finanziaria 3.272.136

Descrizione	Valore al 31/12/2016
30 Risultato della gestione finanziaria	3.475.003
40 Oneri di gestione	(202.867)
Margine della gestione finanziaria	**3.272.136**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (14.555)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 65.306**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (27.873)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (46.309)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 14.555 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (1.499)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (4.180)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 194.734.046**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	191.476.465
50 Margine della gestione finanziaria	3.272.136
60 Saldo della gestione amministrativa	(14.555)
Variazione ANDP ante imposte	**194.734.046**

80 - Imposta sostitutiva **€ (640.552)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 194.093.494**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito Finanziario

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**6.051**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	6.051	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**18.373.369**	**-**
	a) Depositi bancari	629.995	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.899.411	-
	d) Titoli di debito quotati	1.768.902	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	878.280	-
	l) Ratei e risconti attivi	184.351	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	12.430	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**144.894**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	143.073	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.821	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**18.524.314**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**279.433**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	279.433	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**10.396**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	10.396	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**6.059**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	5.574	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	485	-
50	**Debiti di imposta**	**16.547**	**-**
	Totale passività	**312.435**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**18.211.879**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	711	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**18.149.398**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	18.460.382	-
	b) Anticipazioni	(162.573)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(59.984)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(88.427)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-	-
	d) Proventi e oneri	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**99.914**	**-**
	a) Dividendi e interessi	219.780	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(119.866)	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(19.478)**	**-**
	a) Società di gestione	(18.007)	-
	b) Banca depositaria	(1.471)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**80.436**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(1.408)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	6.128	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.615)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(4.388)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(141)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(392)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**18.228.426**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(16.547)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**18.211.879**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 595 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	2	3	5	0,84%
Iscritti tra 20 e 24 anni	5	4	9	1,51%
Iscritti tra 25 e 29 anni	4	2	6	1,01%
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	1	1	0,17%
Iscritti tra 35 e 39 anni	7	10	17	2,86%
Iscritti tra 40 e 44 anni	16	14	30	5,04%
Iscritti tra 45 e 49 anni	69	64	133	22,35%
Iscritti tra 50 e 54 anni	92	81	173	29,08%
Iscritti tra 55 e 59 anni	64	63	127	21,34%
Iscritti tra 60 e 64 anni	65	25	90	15,13%
Iscritti di 65 anni e oltre	4	-	4	0,67%
Totale	**328**	**267**	**595**	**100%**
in %	**55,13%**	**44,87%**	**100%**	

Età media: 51 anni e 5 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**-**		**-**
a) Quote emesse	1.597.566,509	18.460.382	
b) Quote annullate	(26.890,340)	(310.984)	
c) Variazione del valore quota	-	62.481	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		**18.211.879**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**1.570.676,169**		**18.211.879**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 11,595.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 18.149.398 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 6.051**

d) Depositi bancari **€ 6.051**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

20 – Investimenti in gestione **€ 18.373.369**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto è in essere un solo mandato con Pioneer SGR:

Gestore	**Saldo al 31/12/2016**
Pioneer SGR	18.351.329
Totale	**18.351.329**

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (euro 10.396), secondo il seguente prospetto:

	Saldo al 31/12/2016
Investimenti in gestione al netto delle passività finanziarie	**18.632.973**
Debiti per commissioni banca depositaria	786
Altre passività della gestione finanziara	79
Altre attività della gestione finanziaria	(12.351)
Totale risorse gestite	**18.351.329**

a) Depositi bancari **€ 629.995**

La voce, di importo pari a euro 629.995, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 14.899.411**

d) Titoli di debito quotati **€ 1.768.902**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 878.280**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 18.524.314:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.717.544	9,27
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.381.380	7,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.350.228	7,29
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.164.361	6,28
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.093.260	5,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.070.598	5,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	989.104	5,34
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	906.421	4,89
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	878.280	4,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	840.900	4,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	840.753	4,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	803.003	4,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	752.220	4,06
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	611.924	3,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	398.231	2,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	364.294	1,97
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	313.044	1,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	302.147	1,63
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	202.728	1,09
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	157.242	0,85
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	151.188	0,82
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	150.234	0,81
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	110.064	0,59
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	104.205	0,56
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	101.239	0,55
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	101.188	0,55
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	101.081	0,55
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	100.682	0,54
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING	DE000A18V120	I.G - TDebito Q UE	100.673	0,54
SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	100.217	0,54
JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	100.050	0,54
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	59.053	0,32
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	40.198	0,22
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	DE000A169NA6	I.G - TDebito Q UE	36.244	0,20
DAIMLER AG 09/09/2019 ,5	DE000A2AAL23	I.G - TDebito Q UE	29.419	0,16
CONL RUBBER CRP AMERICA 19/02/2019 ,5	DE000A1Z7C39	I.G - TDebito Q OCSE	13.141	0,07
RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	FR0013181989	I.G - TDebito Q UE	10.055	0,05
Totale			**17.546.593**	**94,71**

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.556.455	6.342.956	-	14.899.411
Titoli di Debito quotati	257.924	977.198	533.780	1.768.902
Quote di OICR	-	878.280	-	878.280
Depositi bancari	629.995	-	-	629.995
Totale	**9.444.374**	**8.198.434**	**533.780**	**18.176.588**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	14.899.411	1.768.902	878.280	629.995	18.176.588
Totale	**14.899.411**	**1.768.902**	**878.280**	**629.995**	**18.176.588**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,097	2,266	-
Titoli di Debito quotati	0,500	0,692	0,540

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

Posizioni in conflitto di interessi

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
PIONEER INSTITUTIONALE 28	LU0607744801	650	EUR	878.280
UNICREDIT VAR 04/2017	XS1055725730	157.000	EUR	157.242
INTESA SANPAOLO VAR 17/04/2019	XS1057822766	100.000	EUR	100.682
Totale				**1.136.204**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	(4.324.182)	3.261.428	(1.062.754)	7.585.610
Quote di OICR	(90.437)	-	(90.437)	90.437
Totale	**(4.414.619)**	**3.261.428**	**(1.153.191)**	**7.676.047**

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare

l) Ratei e risconti attivi **€ 184.351**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 12.430**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Altre attività della gestione finanziaria	12.351
Crediti previdenziali	79
Totale	**12.430**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 144.894**

a) Cassa e depositi bancari **€ 143.073**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.821**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 279.433

a) Debiti della gestione previdenziale € 279.433

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	144.448
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	65.838
Debiti verso aderenti - Riscatto	59.984
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.184
Contributi da riconciliare	1.263
Altri debiti verso aderenti	716
Totale	**279.433**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

20 – Passività della gestione finanziaria € 10.396

d) Altre passività della gestione finanziaria € 10.396

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti per commissione di gestione	9.610
Debiti per commissioni banca depositaria	786
Totale	**10.396**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 6.059**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 5.574**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 485**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 16.547**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 711.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 18.149.398

a) Contributi per le prestazioni € 18.460.382

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	214.353
Contributi da lavoratori	64.727
T.F.R.	179.144
Contributi incassati	**458.224**
Contributi per coperture accessorie	**-**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**18.002.158**
Trasferimenti da altro comparto	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**18.460.382**

b) Anticipazioni € (162.573)

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.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(122.947)
Anticipazioni per spese sanitarie	-
Anticipazioni per altri motivi	(39.626)
Totale	**(162.573)**

c) Trasferimenti e riscatti € (59.984)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(59.984)
Trasferimenti ad altro fondo	-
Trasferimenti ad altro comparto	-
Totale	**(59.984)**

e) Erogazioni in forma di capitale € (88.427)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € 99.914

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di euro 219.780, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro (119.886). Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	216.648	(225.289)
Titoli di Debito quotati	3.132	3.167
Quote di OICR	-	102.292
Bolli e spese bancarie	-	(36)
Totale	**219.780**	**(119.866)**

40 – Oneri di gestione € (19.478)

a) Società di gestione € (18.007)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute al gestore per l'esercizio, pari a euro 18.007:

Gestore	Valore al 31/12/2016
Pioneer SGR	(18.007)
Totale	**(18.007)**

b) Banca depositaria € (1.471)

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 1.471.

50 – Margine della gestione finanziaria 80.436

Descrizione	Valore al 31/12/2016
30 Risultato della gestione finanziaria	99.914
40 Oneri di gestione	(19.478)
Margine della gestione finanziaria	**80.436**

60 - Saldo della gestione amministrativa € (1.408)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 6.128

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (2.615)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (4.388)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 1.408 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (141)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (392)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 18.228.426**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	18.149.398
50 Margine della gestione finanziaria	80.436
60 Saldo della gestione amministrativa	(1.408)
Variazione ANDP ante imposte	**18.228.426**

80 - Imposta sostitutiva **€ (16.547)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 18.211.879**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Linea Assicurativa No Load

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**58.816**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	58.816	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**142.967.717**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	142.967.717	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**4.427.438**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	4.343.418	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	84.020	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**147.453.971**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**602.876**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	602.876	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**37.955**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	34.061	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.894	-
50	**Debiti di imposta**	**559.838**	**-**
	Totale passività	**1.200.669**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**146.253.302**	**94.603.761**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	5.709	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**48.379.830**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	51.244.412	-
	b) Anticipazioni	(1.664.038)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(530.065)	-
	d) Trasformazioni in rendita	(85.931)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(412.283)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(138.200)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	(34.065)	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**3.839.570**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.839.570	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**3.839.570**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(10.021)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	49.209	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(29.566)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(25.374)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(1.140)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.150)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**52.209.379**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(559.838)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**51.649.541**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 6.374 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	17	16	33	0,52%
Iscritti tra 20 e 24 anni	16	21	37	0,58%
Iscritti tra 25 e 29 anni	144	130	274	4,30%
Iscritti tra 30 e 34 anni	163	196	359	5,63%
Iscritti tra 35 e 39 anni	189	221	410	6,43%
Iscritti tra 40 e 44 anni	308	350	658	10,32%
Iscritti tra 45 e 49 anni	535	551	1.086	17,04%
Iscritti tra 50 e 54 anni	683	577	1.260	19,77%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1025	525	1.550	24,32%
Iscritti tra 60 e 64 anni	560	117	677	10,62%
Iscritti di 65 anni e oltre	28	2	30	0,47%
Totale	**3.668**	**2.706**	**6.374**	**100%**
in %	**57,55%**	**42,45%**	**100%**	

Età media: 48 anni e 11 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**8.744.531,231**		**94.603.761**
a) Quote emesse	4.655.568,079	51.244.412	
b) Quote annullate	(245.854,122)	(2.864.582)	
c) Variazione del valore quota	-	3.269.711	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		**51.649.541**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**13.154.245,188**		**146.253.302**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a euro 11,118.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 48.379.830 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 58.816**

d) Depositi bancari **€ 58.816**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

20 – Investimenti in gestione **€ 142.967.717**

Le risorse del Comparto sono investite in polizze di capitalizzazione in monte (Ramo V) il cui rendimento viene determinato riducendo i rendimenti conseguiti dalle Gestioni Speciali di riferimento della percentuale commissionale applicata dalle compagnie di assicurazioni istitutrici. L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione del *cash flow*.

Per maggiori informazioni sulla politica di gestione si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione al paragrafo "L'andamento della gestione".

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ 142.967.717**

Polizza	Rimanenze Iniziali	Sottoscrizioni	Riscatti	Risultato della gestione	Rimanenze Finali
Allianz Polizza conv. n. 9837/P	28.576.891	11.550.000	-	1.022.183	41.149.075
Generali Italia Polizza conv. n. 9002387	37.861.632	18.300.000	-	1.586.968	57.748.600
UnipolSai Polizza conv. n. 10131.31	28.069.623	14.770.000	-	1.230.419	44.070.042
Totale	**94.508.146**	**44.620.000**	**-**	**3.859.570**	**142.967.717**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 4.427.438**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.343.418**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 84.020**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 602.876**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 602.876**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	369.232
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	37.621
Debiti verso aderenti - Riscatto	82.997
Debiti verso aderenti - Rendita	39.440
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	57.692
Contributi da riconciliare	10.140
Debiti verso aderenti	5.754
Totale	**602.876**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 37.955**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 34.061**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 3.894**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 559.838**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 5.709.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 48.379.830

a) Contributi per le prestazioni € 51.244.412

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	8.164.901
Contributi da lavoratori	5.029.685
T.F.R.	12.203.526
Contributi incassati	**25.398.112**
Contributi per coperture accessorie	**138.200**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**19.176.805**
Trasferimenti da altro comparto	**6.531.295**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**51.244.412**

b) Anticipazioni € (1.664.038)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(537.227)
Anticipazioni per spese sanitarie	(12.560)
Anticipazioni per altri motivi	(1.114.251)
Totale	**(1.664.038)**

c) Trasferimenti e riscatti € (530.065)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(359.827)
Trasferimenti ad altro fondo	(37.771)
Trasferimenti ad altro comparto	(132.467)
Totale	**(530.065)**

d) Trasformazioni in rendita € (85.932)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (412.283)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (138.200)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

g) Contributi destinati alla copertura degli oneri **€ (34.065)**

La voce è riferita ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 3.839.570**

Il risultato della gestione finanziaria e assicurativa è stato positivo per euro 3.839.570:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
30 b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie e assicurative	3.839.570
Totale voce 30	**3.839.570**

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni Finanziarie e assicurative
Polizze Assicurative Ramo V	-	3.839.570
Totale	**-**	**3.839.570**

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 3.839.570**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.839.570
40 Oneri di gestione	-
Margine della gestione finanziaria	**3.839.570**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (10.021)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 49.209**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (29.566)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 8.563 l'onere è costituito dal costo per il calcolo del NAV fino alla data di fusione rimasto direttamente a carico del comparto.

c) Spese generali ed amministrative **€ (25.374)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 1.448 l'onere è costituito dal costo per il controllo interno fino alla data di fusione rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (1.140)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (3.150)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 52.209.379**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	48.379.830
50 Margine della gestione finanziaria	3.839.570
60 Saldo della gestione amministrativa	(10.021)
Variazione ANDP ante imposte	**52.209.379**

80 - Imposta sostitutiva **€ (559.838)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 51.649.541**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Linea Assicurativa Tradizionale

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**420.049.150**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	420.049.150	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**3.231.531**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	2.687.331	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	544.200	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**423.280.681**	**-**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**712.205**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	712.205	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**108.977**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	97.793	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	11.184	-
50	**Debiti di imposta**	**2.410.349**	**-**
	Totale passività	**3.231.531**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**420.049.150**	**413.038.309**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	16.395	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**(6.385.590)**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	3.269.967	-
	b) Anticipazioni	(3.408.993)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.419.031)	-
	d) Trasformazioni in rendita	(675.205)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(4.134.283)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(14.640)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	(3.405)	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**15.806.780**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	15.806.780	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**15.806.780**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	141.332	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(60.321)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(68.778)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(3.186)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(9.046)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**9.421.190**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(2.410.349)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**7.010.841**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 4.853 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	2	1	3	0,06%
Iscritti tra 20 e 24 anni	3	2	5	0,10%
Iscritti tra 25 e 29 anni	8	6	14	0,29%
Iscritti tra 30 e 34 anni	13	26	39	0,80%
Iscritti tra 35 e 39 anni	40	75	115	2,37%
Iscritti tra 40 e 44 anni	219	210	429	8,84%
Iscritti tra 45 e 49 anni	448	467	915	18,86%
Iscritti tra 50 e 54 anni	556	506	1.062	21,89%
Iscritti tra 55 e 59 anni	971	482	1.453	30,00%
Iscritti tra 60 e 64 anni	612	150	762	15,68%
Iscritti di 65 anni e oltre	45	11	56	1,15%
Totale	**2.917**	**1.936**	**4.853**	**100%**
in %	**60,10%**	**39,90%**	**100%**	

Età media: 52 anni e 10 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 420.049.150**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 420.049.150**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 420.049.150 e rappresenta la riserva matematica stimata al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa UnipolSai.

Tale riserva è al lordo dell'imposta sostitutiva "teorica" in quanto calcolata sulla rivalutazione "stimata" della riserva matematica di competenza; infatti, avendo la polizza decorrenza il 1° gennaio di ogni anno, l'imposta definitiva viene comunicata dalla Compagnia di Assicurazione solitamente nel mese di marzo o aprile di ogni anno con riferimento alla riserva maturata al 1° gennaio dello stesso anno; sulla base di tale comunicazione il Fondo provvede entro il 16 febbraio dell'anno successivo al versamento dell'imposta sostitutiva definitiva così come previsto dalla normativa fiscale vigente.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.231.531**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.687.331**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende inoltre gli accrediti disposti dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 1° gennaio 2016 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza al 31 dicembre 2016.

La Compagnia ha proceduto all'accredito il Fondo della somma nel corso del mese di dicembre 2016.

Si rileva inoltre che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato euro 44.668 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (maturati per effetto della rivalutazione applicata in data 1° gennaio 2016 e per quella applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 2 gennaio 2016 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 544.200**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 712.205

a) Debiti della gestione previdenziale € 712.205

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	27.087
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	217.369
Debiti verso aderenti - Riscatto	48.973
Debiti verso aderenti - Rendita	207.431
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	165.695
Contributi da riconciliare	29.124
Debiti verso aderenti	16.526
Totale	**712.205**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

40 – Passività della gestione amministrativa € 108.977

b) Altre passività della gestione amministrativa € 97.793

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 11.184

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 2.410.349**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 16.395.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € (6.385.590)

a) Contributi per le prestazioni € 3.269.967

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	861.582
Contributi da lavoratori	686.374
T.F.R.	1.210.847
Contributi incassati	**2.758.803**
Contributi per coperture accessorie	**14.640**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**450.124**
Trasferimenti da altro comparto	**46.400**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**3.269.967**

b) Anticipazioni € (3.408.993)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.635.123)
Anticipazioni per spese sanitarie	(60.695)
Anticipazioni per altri motivi	(1.713.175)
Totale	**(3.408.993)**

c) Trasferimenti e riscatti € (1.419.031)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(1.184.008)
Trasferimenti ad altro fondo	(86.034)
Trasferimenti ad altro comparto	(148.989)
Totale	**(1.419.031)**

d) Trasformazioni in rendita € (675.205)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (4.134.283)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (14.640)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

g) Contributi destinati alla copertura degli oneri **€ (3.405)**

La voce è riferita ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 15.806.780**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 15.806.780**

Al 31 dicembre 2016 il rendimento stimato conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 15.806.780.

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 15.806.780**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.806.780
40 Oneri di gestione	-
Margine della gestione finanziaria	**15.806.780**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 141.322**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (60.321)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (68.779)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ (3.186)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (9.046)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 9.421.190**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(6.385.590)
50 Margine della gestione finanziaria	15.806.780
60 Saldo della gestione amministrativa	-
Variazione ANDP ante imposte	**9.421.190**

80 - Imposta sostitutiva **€ (2.410.349)**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 2.410.349 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 7.010.841**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito Assicurativo

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**236.372.570**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	236.372.570	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**1.133.877**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	169.901	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	963.976	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**237.506.447**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**251.089**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	251.089	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**60.284**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	53.998	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.286	-
50	**Debiti di imposta**	**822.504**	**-**
	Totale passività	**1.133.877**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**236.372.570**	**220.600.055**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	9.214	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**9.393.966**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	17.976.478	-
	b) Anticipazioni	(2.349.086)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(4.249.993)	-
	d) Trasformazioni in rendita	(82.919)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(1.788.365)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(112.149)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**7.201.053**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	7.201.053	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**7.201.053**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	79.430	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(33.901)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(38.622)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(1.823)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(5.084)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**16.595.019**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(822.504)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**15.772.515**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 5.230 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	30	30	60	1,15%
Iscritti tra 20 e 24 anni	13	21	34	0,65%
Iscritti tra 25 e 29 anni	44	40	84	1,61%
Iscritti tra 30 e 34 anni	117	216	333	6,37%
Iscritti tra 35 e 39 anni	220	404	624	11,93%
Iscritti tra 40 e 44 anni	230	348	578	11,05%
Iscritti tra 45 e 49 anni	334	476	810	15,49%
Iscritti tra 50 e 54 anni	512	474	986	18,85%
Iscritti tra 55 e 59 anni	610	578	1.188	22,72%
Iscritti tra 60 e 64 anni	342	163	505	9,66%
Iscritti di 65 anni e oltre	26	2	28	0,54%
Totale	**2.478**	**2.752**	**5.230**	**100%**
in %	**47,38%**	**52,62%**	**100%**	

Età media: 48 anni e 3 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 236.372.570**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 236.372.570**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 236.372.570e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.133.877**

a) Cassa e depositi bancari **€ 169.901**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 14.432 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2016 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 963.976**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende per euro 808.072 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2016 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 251.089**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 251.089**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti per rendita	82.919
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	49.392
Debiti verso aderenti	9.288
Contributi da riconciliare	16.368
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	93.122
Totale	**251.089**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 60.284**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 53.998**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 6.286**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 822.504**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 9.214.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 9.393.966

a) Contributi per le prestazioni € 17.976.478

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	4.259.509
Contributi da lavoratori	1.849.492
T.F.R.	6.265.089
Contributi incassati	**12.374.090**
Contributi per coperture accessorie	**112.149**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**1.386.897**
Trasferimenti da altro comparto	**4.103.342**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**17.976.478**

b) Anticipazioni € (2.349.086)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(943.088)
Anticipazioni per spese sanitarie	(2.013)
Anticipazioni per altri motivi	(1.403.985)
Totale	**(2.349.086)**

c) Trasferimenti e riscatti € (4.249.993)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(1.312.717)
Trasferimenti ad altro fondo	-
Trasferimenti ad altro comparto	(2.937.276)
Totale	**(4.249.993)**

d) Trasformazioni in rendita € (82.919)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (1.788.365)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (112.149)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 7.201.053**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 7.201.053**

Al 31 dicembre 2016 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 7.201.053.

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 7.201.053**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.201.053
40 Oneri di gestione	-
Margine della gestione finanziaria	**7.201.053**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 79.430**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (33.901)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (38.622)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ (1.823)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (5.084)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 16.595.019**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	**Valore al 31/12/2016**
10 Saldo della gestione previdenziale	9.393.966
50 Margine della gestione finanziaria	7.201.053
60 Saldo della gestione amministrativa	-
Variazione ANDP ante imposte	**16.595.019**

80 - Imposta sostitutiva **€ (822.504)**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 822.504 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	**Valore al 31/12/2016**
Su liquidazioni in corso d'anno	(14.432)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(808.072)
Totale	**(822.504)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 15.772.515**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito Assicurativo Sezione BIS

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**49.702.171**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	49.702.171	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**345.785**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	36.502	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	309.283	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**50.047.956**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**25.248**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	25.248	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**12.815**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	11.479	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.336	-
50	**Debiti di imposta**	**307.722**	**-**
	Totale passività	**345.785**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**49.702.171**	**48.157.860**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	1.959	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**308.850**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	1.474.976	-
	b) Anticipazioni	(572.743)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	-	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(583.349)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(10.034)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**1.543.183**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.543.183	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**1.543.183**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	16.885	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(7.206)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(8.210)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(388)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.081)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**1.852.033**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(307.722)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**1.544.311**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 249 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	3	11	14	5,62%
Iscritti tra 50 e 54 anni	45	35	80	32,13%
Iscritti tra 55 e 59 anni	58	40	98	39,36%
Iscritti tra 60 e 64 anni	33	17	50	20,08%
Iscritti di 65 anni e oltre	5	2	7	2,81%
Totale	**144**	**105**	**249**	**100%**
in %	**57,83%**	**42,17%**	**100%**	

Età media: 56 anni e 1 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 49.702.171**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 49.702.171**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 49.702.171 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 345.785**

a) Cassa e depositi bancari **€ 36.502**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 3.453 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2016 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 309.283**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende per euro 304.269 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2016 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 25.248**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 25.248**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti	1.974
Contributi da riconciliare	3.479
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	19.795
Totale	**25.248**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per rendita si riferiscono agli importi da riconoscere alle compagnie per l'attivazione della rendita in favore degli aderenti.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 12.815**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 11.479**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 1.336**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 307.722**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.959.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 308.850**

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.474.976**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	586.450
Contributi da lavoratori	313.268
T.F.R.	565.224
Contributi incassati	**1.464.942**
Contributi per coperture accessorie	**10.034**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**1.474.976**

b) Anticipazioni **€ (572.743)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(483.514)
Anticipazioni per spese sanitarie	-
Anticipazioni per altri motivi	(89.229)
Totale	**(572.743)**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (583.349)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (10.034)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 1.543.183**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 1.543.183**

Al 31 dicembre 2016 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.543.183.

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 1.543.183**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.543.183
40 Oneri di gestione	-
Margine della gestione finanziaria	**1.543.183**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 16.885**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (7.206)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (8.210)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ (388)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (1.081)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 1.852.033

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	308.850
50 Margine della gestione finanziaria	1.543.183
60 Saldo della gestione amministrativa	-
Variazione ANDP ante imposte	**1.852.033**

80 - Imposta sostitutiva € (307.722)

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 307.722 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2016
Su liquidazioni in corso d'anno	(3.453)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(304.269)
Totale	**(307.722)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 1.544.311

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito Assicurativo Sezione TER

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**75.530.779**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	75.530.779	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**392.653**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	52.143	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	340.510	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**75.923.432**	**-**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**38.061**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	38.061	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**19.317**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	17.303	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.014	-
50	**Debiti di imposta**	**335.275**	**-**
	Totale passività	**392.653**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**75.530.779**	**59.738.666**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	2.953	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**13.916.556**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	15.239.813	-
	b) Anticipazioni	(964.067)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(93.506)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(215.183)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(50.501)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**2.210.832**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	2.210.832	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**2.210.832**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	25.453	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(10.863)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(12.376)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(585)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.629)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**16.127.388**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(335.275)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**15.792.113**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 716 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	1	-	1	0,14%
Iscritti tra 40 e 44 anni	5	1	6	0,84%
Iscritti tra 45 e 49 anni	41	55	96	13,41%
Iscritti tra 50 e 54 anni	161	111	272	37,99%
Iscritti tra 55 e 59 anni	143	71	214	29,89%
Iscritti tra 60 e 64 anni	76	27	103	14,39%
Iscritti di 65 anni e oltre	19	5	24	3,35%
Totale	**446**	**270**	**716**	**100%**
in %	**62,29%**	**37,71%**	**100%**	

Età media: 54 anni e 7 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 75.530.779**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 75.530.779**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 75.530.779 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 392.653**

a) Cassa e depositi bancari **€ 52.143**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 2.325 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2016 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 340.510**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende per euro 332.950 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2016 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 38.061**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 38.061**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti	2.976
Contributi da riconciliare	5.245
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	29.840
Totale	**38.061**

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 19.317**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 17.303**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.014**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 335.725**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 2.953.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 13.916.556

a) Contributi per le prestazioni € 15.239.813

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	1.099.944
Contributi da lavoratori	882.620
T.F.R.	1.117.702
Contributi incassati	**3.100.267**
Contributi per coperture accessorie	**50.501**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**10.807.114**
Trasferimenti da altro comparto	**1.281.931**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**15.239.813**

b) Anticipazioni € (964.067)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(429.781)
Anticipazioni per spese sanitarie	(5.468)
Anticipazioni per altri motivi	(528.818)
Totale	**(964.067)**

c) Trasferimenti e riscatti € (93.506)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	-
Trasferimenti ad altro fondo	-
Trasferimenti ad altro comparto	(93.506)
Totale	**(93.506)**

e) Erogazioni in forma di capitale € (215.183)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (50.501)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 2.210.832**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 2.210.832**

Al 31 dicembre 2016 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 2.210.832.

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 2.210.832**

Descrizione	**Valore al 31/12/2016**
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.210.832
40 Oneri di gestione	-
Margine della gestione finanziaria	**2.210.832**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 25.453**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (10.863)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (12.376)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ (585)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (1.629)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 16.127.388**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	**Valore al 31/12/2016**
10 Saldo della gestione previdenziale	13.916.556
50 Margine della gestione finanziaria	2.210.832
60 Saldo della gestione amministrativa	-
Variazione ANDP ante imposte	**16.127.388**

80 - Imposta sostitutiva **€ (335.275)**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 335.275 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	**Valore al 31/12/2016**
Su liquidazioni in corso d'anno	(2.325)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(332.950)
Totale	**(335.275)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 15.792.113**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Insurance

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**35.954.451**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	35.954.451	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**215.739**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	24.722	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	191.017	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**36.170.190**	**-**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**18.091**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	18.091	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**9.181**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	8.224	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	957	-
50	**Debiti di imposta**	**188.467**	**-**
	Totale passività	**215.739**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**35.954.451**	**32.359.117**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	1.403	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.476.670**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	3.248.162	-
	b) Anticipazioni	(432.796)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(336.470)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(2.226)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**1.307.131**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.307.131	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**1.307.131**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	12.097	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(5.163)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(5.884)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(276)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(774)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**3.783.801**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(188.467)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**3.595.334**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 529 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	3	5	8	1,51%
Iscritti tra 30 e 34 anni	17	16	33	6,24%
Iscritti tra 35 e 39 anni	32	58	90	17,01%
Iscritti tra 40 e 44 anni	66	63	129	24,39%
Iscritti tra 45 e 49 anni	53	55	108	20,42%
Iscritti tra 50 e 54 anni	48	51	99	18,71%
Iscritti tra 55 e 59 anni	22	21	43	8,13%
Iscritti tra 60 e 64 anni	7	12	19	3,59%
Iscritti di 65 anni e oltre	-	-	-	-
Totale	**248**	**281**	**529**	**100%**
in %	**46,88%**	**53,12%**	**100%**	

Età media: 45 anni e 1 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 35.954.451**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 35.954.451**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 35.954.451 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 215.739**

a) Cassa e depositi bancari **€ 24.722**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 1.042 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2016 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 191.017**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende per euro 187.425 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2016 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 18.091**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 18.091**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti	1.415
Contributi da riconciliare	2.493
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	14.183
Totale	**18.091**

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 9.181**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 8.224**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 957**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 215.739**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.403.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 2.476.670

a) Contributi per le prestazioni € 3.248.162

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	1.135.091
Contributi da lavoratori	387.400
T.F.R.	1.451.214
Contributi incassati	**2.973.705**
Contributi per coperture accessorie	**2.225**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**272.232**
Trasferimenti da altro comparto	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**3.248.162**

b) Anticipazioni € (432.796)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(185.579)
Anticipazioni per spese sanitarie	(21.800)
Anticipazioni per altri motivi	(225.417)
Totale	**(432.796)**

c) Trasferimenti e riscatti € (336.470)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(247.743)
Trasferimenti ad altro fondo	(88.727)
Trasferimenti ad altro comparto	-
Totale	**(336.470)**

f) Premi per prestazioni accessorie € (2.226)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 1.307.131**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 1.307.131**

Al 31 dicembre 2016 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.307.131.

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 1.307.131**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.307.131
40 Oneri di gestione	-
Margine della gestione finanziaria	**1.307.131**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 12.097**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (5.163)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (5.884)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ (276)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (774)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 3.783.801**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	**Valore al 31/12/2016**
10 Saldo della gestione previdenziale	2.476.670
50 Margine della gestione finanziaria	1.307.131
60 Saldo della gestione amministrativa	-
Variazione ANDP ante imposte	**3.783.801**

80 - Imposta sostitutiva **€ (188.467)**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 188.467 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	**Valore al 31/12/2016**
Su liquidazioni in corso d'anno	(1.042)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(187.425)
Totale	**(188.467)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 3.595.334**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Unit Linked

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**14.510.420**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	14.510.420	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**25.670**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	13.271	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	12.399	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**14.536.090**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**7.301**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.301	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**3.706**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.320	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	386	-
50	**Debiti di imposta**	**14.663**	**-**
	Totale passività	**25.670**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**14.510.420**	**13.890.826**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	566	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**416.314**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	882.402	-
	b) Anticipazioni	(77.958)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(159.075)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(211.716)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(17.339)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**217.943**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	217.943	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**217.943**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.882	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.084)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(2.373)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(112)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(313)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**634.257**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(14.663)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**619.594**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 143 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	6	3	9	6,29%
Iscritti tra 50 e 54 anni	33	17	50	34,97%
Iscritti tra 55 e 59 anni	37	12	49	34,27%
Iscritti tra 60 e 64 anni	27	5	32	22,37%
Iscritti di 65 anni e oltre	3	-	3	2,10%
Totale	**106**	**37**	**143**	**100%**
in %	**74,13%**	**25,87%**	**100%**	

Età media: 55 anni e 8 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 14.510.420**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 14.510.420**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 14.510.420 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 25.670**

a) Cassa e depositi bancari **€ 13.271**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 3.714 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2016 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 12.399**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende per euro 10.949 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2016 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 7.301**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 7.301**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti	571
Contributi da riconciliare	1.006
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	5.724
Totale	**7.301**

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 3.706**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 3.320**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 386**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 14.663**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 566.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 416.314

a) Contributi per le prestazioni € 882.402

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	251.876
Contributi da lavoratori	250.538
T.F.R.	362.649
Contributi incassati	**865.063**
Contributi per coperture accessorie	**17.339**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**882.402**

b) Anticipazioni € (77.958)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(10.464)
Anticipazioni per spese sanitarie	(6.902)
Anticipazioni per altri motivi	(60.592)
Totale	**(77.958)**

c) Trasferimenti e riscatti € (159.075)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(159.075)
Trasferimenti ad altro fondo	-
Trasferimenti ad altro comparto	-
Totale	**(159.075)**

e) Erogazioni in forma di capitale € (211.716)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (17.339)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 217.943**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 217.943**

Al 31 dicembre 2016 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 217.943.

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 217.943**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	217.943
40 Oneri di gestione	-
Margine della gestione finanziaria	**217.943**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 4.882**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (2.084)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (2.373)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ (112)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (313)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 634.257**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	**Valore al 31/12/2016**
10 Saldo della gestione previdenziale	416.314
50 Margine della gestione finanziaria	217.943
60 Saldo della gestione amministrativa	-
Variazione ANDP ante imposte	**634.257**

80 - Imposta sostitutiva **€ (14.663)**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 14.663 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	**Valore al 31/12/2016**
Su liquidazioni in corso d'anno	(3.714)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(10.949)
Totale	**(14.663)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 619.594**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Itas Vita

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**33.181.768**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	33.181.768	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**226.945**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	23.776	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	203.169	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**33.408.713**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**62.206**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	62.206	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**8.473**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	7.590	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	883	-
50	**Debiti di imposta**	**156.266**	**-**
	Totale passività	**226.945**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**33.181.768**	**30.699.005**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	1.295	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.505.571**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	1.944.512	-
	b) Anticipazioni	(253.061)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(157.781)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(28.099)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**1.133.458**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.133.458	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**1.133.458**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	11.165	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.765)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(5.429)	-
	g) Oneri e proventi diversi	(256)	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(715)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**2.639.029**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(156.266)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**2.482.763**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 431 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	1	1	0,23%
Iscritti tra 25 e 29 anni	5	11	16	3,71%
Iscritti tra 30 e 34 anni	20	25	45	10,44%
Iscritti tra 35 e 39 anni	33	27	60	13,92%
Iscritti tra 40 e 44 anni	31	14	45	10,44%
Iscritti tra 45 e 49 anni	38	26	64	14,85%
Iscritti tra 50 e 54 anni	45	32	77	17,87%
Iscritti tra 55 e 59 anni	53	25	78	18,10%
Iscritti tra 60 e 64 anni	33	12	45	10,44%
Iscritti di 65 anni e oltre	-	-	-	-
Totale	**258**	**173**	**431**	**100%**
in %	**59,86%**	**40,14%**	**100%**	

Età media: 46 anni e 9 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 33.181.768**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 33.181.768**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 33.181.768 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Itas Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 226.945**

a) Cassa e depositi bancari **€ 23.776**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 1.807 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2016 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 203.169**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende per euro 154.459 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2016 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 62.206**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 62.206**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	115
Debiti verso aderenti - Riscatto	45.395
Debiti verso aderenti	1.306
Contributi da riconciliare	2.301
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	13.089
Totale	**62.206**

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 8.473**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 7.590**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 883**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 156.266**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.295.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.505.571

a) Contributi per le prestazioni € 1.944.512

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	512.321
Contributi da lavoratori	487.748
T.F.R.	916.344
Contributi incassati	**1.916.413**
Contributi per coperture accessorie	**28.099**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**1.944.512**

b) Anticipazioni € (253.061)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(55.675)
Anticipazioni per spese sanitarie	-
Anticipazioni per altri motivi	(197.386)
Totale	**(253.061)**

c) Trasferimenti e riscatti € (157.781)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(60.671)
Trasferimenti ad altro fondo	(97.110)
Trasferimenti ad altro comparto	-
Totale	**(157.781)**

f) Premi per prestazioni accessorie € (28.099)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 1.133.458**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 1.133.458**

Al 31 dicembre 2016 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.133.458.

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 1.133.458**

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.133.458
40 Oneri di gestione	-
Margine della gestione finanziaria	**1.133.458**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 11.165**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (4.765)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (5.429)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ (256)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (715)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 2.639.029**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	1.505.571
50 Margine della gestione finanziaria	1.133.458
60 Saldo della gestione amministrativa	-
Variazione ANDP ante imposte	**2.639.029**

80 - Imposta sostitutiva **€ (156.266)**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 156.266 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2016
Su liquidazioni in corso d'anno	(1.807)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(154.459)
Totale	**(156.266)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 2.482.763**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito ex BMP

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**49.052**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	49.052	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**218**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	32	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	186	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**49.270**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Passività della gestione previdenziale**	**25**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	25	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**12**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	11	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1	-
50	**Debiti di imposta**	**181**	**-**
	Totale passività	**218**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**49.052**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	2	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**48.699**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	48.699	-
	b) Anticipazioni	-	-
	c) Trasferimenti e riscatti	-	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**534**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	534	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**534**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	16	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(7)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(8)	-
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**49.233**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(181)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**49.052**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 4 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	1	-	1	25%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1	1	2	50%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1	-	1	25%
Iscritti tra 60 e 64 anni	-	-	-	-
Iscritti di 65 anni e oltre	-	-	-	-
Totale	**3**	**1**	**4**	**100%**
in %	**75%**	**25%**	**100%**	

Età media: 52 anni e 2 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 49.052**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 49.052**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 49.052 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Axa Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 218**

a) Cassa e depositi bancari **€ 32**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 186**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende per euro 181 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2016 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 25**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 25**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti	2
Contributi da riconciliare	4
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	19
Totale	**25**

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 12**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 11**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 1**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 181**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 2.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 48.699

a) Contributi per le prestazioni € 48.699

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	-
Contributi da lavoratori	-
T.F.R.	982
Contributi incassati	**982**
Contributi per coperture accessorie	**-**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**47.717**
Trasferimenti da altro comparto	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**48.699**

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 534

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 534

Al 31 dicembre 2016 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 534.

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa € 534

Descrizione	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	534
40 Oneri di gestione	-
Margine della gestione finanziaria	**534**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 16**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (7)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (8)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (1)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 49.233**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	**Valore al 31/12/2016**
10 Saldo della gestione previdenziale	48.699
50 Margine della gestione finanziaria	534
60 Saldo della gestione amministrativa	-
Variazione ANDP ante imposte	**49.233**

80 - Imposta sostitutiva **€ (181)**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 181 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	**Valore al 31/12/2016**
Su liquidazioni in corso d'anno	-
Su riserva alla fine dell'esercizio	(181)
Totale	**(181)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 49.052**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Fondo Pensione a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo

Relazione del Collegio dei Sindaci

sul Bilancio d'esercizio chiuso al

31 dicembre 2016

(ai sensi dell'articolo 2429, comma 2 del Codice Civile, e articolo 32 dello Statuto)

Signori delegati componenti l'Assemblea del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo,

con la presente Relazione diamo atto di aver svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016 l'attività di vigilanza in conformità dell'art. 2403, comma 1 del Codice Civile, nonché delle norme legislative e regolamentari in materia di previdenza complementare. La nostra attività si è inoltre ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. L'attività di vigilanza ha riguardato sia la gestione ordinaria del Fondo sia le operazioni straordinarie di aggregazione realizzate nel corso dell'esercizio.

Attività di vigilanza

Nello svolgimento dei compiti istituzionali a noi attribuiti abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto del Fondo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e abbiamo ricevuto aggiornamenti periodici sui lavori delle Commissioni Consiliari (Amministrativa, Finanza, Investimenti Diretti), costituite dal Consiglio di Amministrazione. In particolare:

- abbiamo accertato che i processi decisionali sono avvenuti correttamente e che di quanto discusso nelle Commissioni Consiliari è stata riportata esauriente sintesi nelle riunioni del Consiglio di Amministrazione per l'assunzione delle relative deliberazioni;
- abbiamo acquisito dal Direttore del Fondo ed anche direttamente dagli uffici operativi, durante le riunioni svolte trimestralmente nonché attraverso verifiche mirate svolte periodicamente, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo.

Sulla base delle informazioni ottenute e degli elementi assunti, possiamo confermare che le operazioni di gestione poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Abbiamo incontrato periodicamente la società PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti, il soggetto preposto al controllo interno e l'Organismo di Vigilanza. Da questi incontri non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile valutandone la capacità di garantire l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti e delle linee di indirizzo dettate dall'Organo Amministrativo. L'esito delle verifiche poste in essere è da ritenersi positivo e l'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile, emergentedalle operazioni straordinarie di aggregazione realizzate nel corso dell'esercizio, risulta adeguato.

Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di osservazione nella presente Relazione.

Bilancio di esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio del Fondo dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 23 maggio 2017, che ci è stato messo a disposizione nei termini previsti dalla Legge e dallo Statuto.

Il progetto di Bilancio, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione, presenta in sintesi le seguenti risultanze:

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	**31 dicembre 2016**	**31 dicembre 2015**
10	Investimenti diretti	194.170.915	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	865.350.361	-
20	Investimenti in gestione	3.724.751.770	-
40	Attività della gestione amministrativa	52.249.907	47.815
50	Crediti di imposta	624.380	-
	Totale attività	**4.837.147.333**	**47.815**

	PASSIVITA'	**31 dicembre 2016**	**31 dicembre 2015**
10	Passività della gestione previdenziale	45.216.864	37.895
20	Passività della gestione finanziaria	2.226.382	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.757.886	3.119
50	Debiti di imposta	18.216.164	6.801
	Totale passività	**67.417.296**	**47.815**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**4.769.730.037**	-
	Attivo netto destinato alle prestazioni dei fondi incorporati		*4.256.815.825*

CONTI D'ORDINE		
Contributi da ricevere	186.183	-
Valute da regolare posizioni "corte"	(76.730.325)	-
Valute da regolare posizioni "lunghe"	9.106.875	-
Contratti futures posizioni "corte"	(36.323.697)	-
Contratti futures posizioni "lunghe"	14.771.405	-

Conto Economico

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**413.725.867**	**(30.061.745)**
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(16.716.097)	-
30	Risultato della gestione finanz. e assicurativa indiretta	135.683.598	32.150
40	Oneri di gestione	(1.796.502)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**117.170.999**	**32.150**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	(390.870)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**530.505.996**	**(30.029.595)**
80	**Imposta sostitutiva**	(17.591.784)	(6.801)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**512.914.212**	**(30.036.396)**

Diamo atto che i criteri di valutazione e di classificazione del Bilancio sono quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, facendo riferimento alle norme specifiche che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, tenendo altresì conto delle disposizioni in materia emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

Non essendo a noi demandata la revisione legale del Bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge, alle disposizioni Covip ed alle disposizioni statutarie per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge, alle disposizioni Covip ed alle disposizioni statutarie. Abbiamo altresì verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo preso atto della Relazione di revisione del Bilancio rilasciata in data odierna dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti, che ci ha evidenziato di aver svolto un'articolata attività di verifica al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il progetto di Bilancio sia viziato da errori significativi e se risulti nel suo complesso attendibile, di non aver rilevato criticità né problematiche particolari degne di segnalazione e di ritenere che il progetto di Bilancio sia corrispondente alle risultanze dei libri e delle scritture contabili. La Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.ci ha in particolare riferito di aver verificato, su base campionaria, la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella Relazione di revisione del Bilancio, proponiamo all'Assemblea dei Delegati di approvare il progetto di Bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2016, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 23 maggio 2017.

Milano, 14 giugno 2017

Per il Collegio dei Sindaci
Il Presidente
Roberto Boninsegni

pwc

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

FONDO PENSIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA DEL GRUPPO INTESA SANPAOLO

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli Associati del
Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo

RELAZIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo, 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 alle norme 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'articolo 11 del DLgs n° 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

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

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Richiamo informativa

Senza modificare il nostro giudizio si richiama l'attenzione sul fatto che nella relazione sulla Gestione gli amministratori informano in merito alla fusione per incorporazione del Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI e del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo nel Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo sottoscritta in data 11 luglio 2016 con effetto amministrativo e contabile dal 1 gennaio 2016 dando attuazione agli Accordi Collettivi sottoscritti a riguardo nel secondo semestre del 2015. Inoltre nella relazione sulla Gestione gli amministratori informano in merito al fatto che, contestualmente al predetto processo di fusione e in attuazione agli Accordi Collettivi sopra menzionati, è stato sottoscritto anche il trasferimento collettivo con decorrenza 12 luglio 2016 delle posizioni individuali degli iscritti alle sezioni a contribuzione definita del Fondo Pensione Complementare per il Personale del Banco di Napoli e del Fondo Pensione Complementare per il Personale della Banca Monte Parma SpA al Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo.

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 a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo, con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2016.

Milano, 14 giugno 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

FPSPI SICAV

Rapport annuel révisé

au 31/12/2016

RCS Luxembourg N B 90 873

Database Publishing System: CO-Reporter® by CO-Link, Belgium.

Table des Matières

	Page
Généralités	
Organisation et Administration	3
Rapport de Gestion	5
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	12
Etats Financiers	
Consolidé	14
- FPSPI SICAV - Défensif	17
- FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré	49
- FPSPI SICAV - Equilibré	81
- FPSPI SICAV - Agressif	113
- FPSPI SICAV - Ethique	144
- FPSPI SICAV - Immunizzato	152
- FPSPI SICAV - Growth	159
Notes aux Etats Financiers	182
Méthode de détermination du risque global (information non auditée)	191
Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation (« SFTR ») (information non auditée)	192
Rémunération (UCITS V) (information non auditée)	195

Pour être recevable, une souscription doit être émise sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel en date et du rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Organisation et Administration

SIEGE SOCIAL	5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg Luxembourg
CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE	
PRESIDENT	M. Claudio Graziano Président du Conseil d'Administration Administrateur Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo, Italie
VICE PRESIDENT	M. Vincenzo Mocati Administrateur Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale dell'Istituto Bancario Sanpaolo di Torino, Italie
ADMINISTRATEURS	M. Prospero Albesiano (jusqu'au 17 août 2016) Administrateur Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo, Italie
	M. Giuseppe La Sorda Administrateur Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino, Italie
	M. Tiberio Carello (depuis le 14 octobre 2016) Administrateur Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo, Italie
SOCIETE DE GESTION	Luxcellence Management Company S.A. 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg Luxembourg
GESTIONNAIRES DESIGNES PAR LA SOCIETE	Pictet Asset Management S.A. 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Suisse
	Eurizon Capital SGR SpA Piazetta Giordano dell'Amore I-20121 Milano Italie
	Mellon Capital Management Corporation 50 Fremont Street San Francisco, CA Etats-Unis d'Amérique

Organisation et Administration (suite)

GESTIONNAIRES DESIGNES PAR LA SOCIETE (suite)	Oddo Meriten Asset Management GmbH (ex - Meriten Investment Management GmbH) Herzogstrasse. 15 D-40217 Düsseldorf Allemagne Candriam Luxembourg 136, route d'Arlon L-1150 Luxembourg Luxembourg Sous-Gestionnaire : Candriam Belgium 58, Avenue des Arts B-1000 Bruxelles Belgique Deutsche Asset Management International GmbH Mainzer Landstraße 11-17 D-60329 Frankfurt am Main Allemagne Generali Investment Italy SpA-SGR (jusqu'au 8 juin 2016) Via Machiavelli, 4 I-34132 Trieste Italie Morgan Stanley Investment Management Limited (UK) (à partir du 8 juin 2016) 25 Cabot Square, Canary Wharf E14 4QA Londres Royaume-Uni Sous-Gestionnaire : Morgan Stanley Investment Management Inc 522 Fifth Avenue New York, NY-10036 Etats-Unis d'Amérique
BANQUE DEPOSITAIRE, SERVICE FINANCIER ET AGENTS ADMINISTRATIFS DU FONDS	CACEIS Bank, Luxembourg Branch (à partir du 1er janvier 2017) CACEIS Bank Luxembourg (jusqu'au 31 décembre 2016) 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg Luxembourg
CABINET DE REVISION AGREE	KPMG Luxembourg Société cooperative 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg Luxembourg

Rapport de Gestion

Scénario économique

L'économie internationale a connu en 2016 une croissance globalement modérée (environ 3 %), en décélération par rapport à l'année précédente, caractérisée par un poids très faible du commerce international.

Par rapport à 2015 en particulier, le ralentissement touche les pays industrialisés (1,6 % contre 2 % en 2015), alors que les pays émergents ont conservé des rythmes de croissance plus élevés (3,6 %), analogues à ceux de l'année précédente (3,7 %).

Les États-Unis, notamment, ont amoindri leur contribution à la croissance globale : d'après les estimations disponibles, leur PIB a augmenté de 1,6 %. L'équilibre de la balance commerciale se maintient, mais la poussée de la demande intérieure s'affaiblit : la consommation des ménages s'est maintenue (sans cependant manifester l'intensité de précédentes expansions), mais la contribution de l'investissement et de la dépense publique a diminué. En ce qui concerne la dépense publique en particulier, les regards sont rivés, dans une optique prospective, sur la mise en œuvre du programme (politique budgétaire, politique commerciale et flux d'immigration) annoncé par le nouveau président Donald Trump et sur l'interaction avec la politique monétaire de la FED.

Dans la zone euro, les chiffres divulgués à ce jour dévoilent une croissance du PIB de 1,7 % sur l'ensemble de l'année, en légère baisse par rapport à l'année précédente en raison d'une plus faible part de la consommation privée (également due à la réduction du pouvoir d'achat), qui n'a pas été compensée par la consolidation du cycle des investissements. L'évolution n'est toujours pas synchronisée entre les différents pays de la zone euro : dans ce contexte, l'Italie a enregistré une reprise plus progressive (avec toutefois une accélération dans la dernière partie de l'année) que celle de ses importants partenaires européens. La croissance de la zone euro, en particulier, même si elle ressent la faible évolution du commerce international, reste entraînée par la demande intérieure, qui bénéficie en général de conditions financières favorables, de l'amélioration du marché du travail et d'une inflation encore contenue. La Banque centrale européenne a confirmé qu'elle contribuerait à différer l'inflation, conformément aux objectifs, en appliquant des politiques non conventionnelles et en reportant l'échéance jusqu'en 2017.

Malgré le résultat favorable au Brexit à l'issue du référendum du 23 juin, la conjoncture économique du Royaume-Uni ne s'est pas brusquement arrêtée, comme on le craignait, mais n'a pour l'instant que légèrement ralenti (le rythme de croissance du PIB attendu pour 2016 est d'environ 2 %). Cependant, l'incertitude liée à la stratégie effective de sortie de l'UE augmente en ce qui concerne l'investissement et la croissance potentielle de ces prochaines années.

Quant aux pays émergents, les craintes qui ont marqué la première partie de l'année se sont progressivement dissipées : en Chine, l'économie a enregistré une croissance conjoncturelle très régulière, dans le cadre du rééquilibrage encouragé par le gouvernement en faveur de la consommation ; l'impact de la forte chute du pétrole sur les pays producteurs pendant la première partie de l'année (le baril de Brent a atteint 26 dollars, le prix le plus bas de ces 13 dernières années) s'est affaibli après l'accord obtenu fin septembre entre les pays membres de l'OPEP, puis également avec les principaux pays non membres de l'OPEP (dont la Russie), en vue de contenir la production et de soutenir les prix (le prix du Brent était d'environ 55 dollars à la fin de l'année) ; la plupart de ces pays semblent en tout cas connaître une amélioration de leurs conditions financières et manifester une meilleure résistance aux chocs que dans le passé, malgré les potentiels effets négatifs liés à la rhétorique protectionniste de Donald Trump et au lancement de la phase de restriction de la Réserve fédérale.

Rapport de Gestion (suite)

Les premières indications du début de l'année 2017 sur l'évolution de l'activité économique mondiale sont globalement positives et semblent confirmer une poursuite de la reprise à un rythme relativement régulier. Toutefois, les incertitudes, y compris de nature politique, qui pèsent sur les principales économies développées n'ont pas disparu : impact des mesures de politique économique et commerciale du nouveau président Donald Trump, conséquences économiques du Brexit à moyen terme, échéances électorales dans plusieurs pays de la zone euro et faiblesses du système bancaire (en Italie, notamment), évolution de la politique monétaire en Europe et aux États-Unis.

Le tableau suivant montre les taux de croissance annuelle des principales variables macroéconomiques internationales.

Principales variables internationales (variation % moyenne annuelle)	**2015**	**2016**
PIB réel mondial*	3,1	2,8
commerce international*	2,4	1,2
prix des produits manufacturés en dollars*	-8,2	-5,4
prix du Brent : $ par baril – niveau moyen	53,0	44,9
taux de change $/€ – niveau moyen	1,11	1,10

PIB réel mondial**	**2015**	**2016**
États-Unis	2,6	1,6
Japon	0,6	0,8
Zone euro	1,9	1,7
- Allemagne	1,5	1,7
- Italie	0,6	0,9
- France	1,2	1,2
- Espagne	3,2	3,2

Inflation***	**2015**	**2016**
États-Unis	0,1	1,1
Japon	0,8	-0,3
Zone euro	0,0	0,2
- Allemagne	0,1	0,3
- Italie	0,1	-0,1
- France	0,1	0,3
- Espagne	-0,6	-0,5

* Évaluations Prométhée, Rapport de prévisions, actualisation décembre 2016.
** Pour les pays de la zone euro, chiffres corrigés en fonction du nombre de jours travaillés.
*** Pour les pays de la zone euro, indice des prix à la consommation harmonisé.
Source : Thomson Reuters, méthode Prométhée.

Rapport de Gestion (suite)

Marchés financiers

L'année 2016 a été marquée par des phases de marché diverses et contrastées, dont les principaux catalyseurs sont, de façon très synthétique, les choix des principales banques centrales (la FED et la BCE en tête), l'évolution extrêmement volatile des matières premières et les incertitudes liées à la croissance économique.

Les principaux événements de nature politique (référendum sur le Brexit, élections aux États-Unis, référendum constitutionnel italien) n'ont pas produit a posteriori d'autres effets tangibles sur l'évolution des marchés que les turbulences prévisibles (mais temporaires) liées à des résultats non attendus.

En particulier, les craintes sur la plus grande fragilité du contexte mondial et l'absence d'accord entre les pays de l'OPEP sur le niveau de production de pétrole ont contribué à détériorer l'évolution des marchés financiers pendant les deux premiers mois de l'année avec des augmentations soudaines de l'aversion au risque, qui ont pénalisé les activités les plus risquées et entraîné de nouveaux phénomènes de fuite vers la qualité.

Des phénomènes similaires ont été enregistrés à l'approche du référendum sur le Brexit et avant les élections américaines de novembre, mais avec des effets globalement limités dans le temps.

Dans le contexte d'une croissance modérée et encore peu solide, les politiques monétaires des banques centrales ont donc joué un rôle encore plus important. Après la première hausse des taux à la fin de l'assouplissement quantitatif (QE) de décembre 2015, la FED a adopté une vision attentiste du cycle de restriction de la politique monétaire, en ralentissant le rythme des augmentations prévues pour 2016 et en le reliant à des progrès stables et consolidés du cadre macroéconomique. La seule augmentation effective (de 25 points de base) n'a donc été effectuée qu'à la réunion de décembre 2016.

La BCE a quant à elle renforcé les mesures de relance de son QE, en fixant le taux des dépôts à un seuil historique de -0,4 % et en étendant ses interventions au marché des obligations d'entreprise. En outre, après quelques hésitations initiales, en décembre 2016, la BCE a donné un autre signe important au marché en prolongeant la durée du programme de QE (dont l'échéance était initialement prévue en mars 2017) jusqu'à la fin de l'année 2017, mais en réduisant les achats de 80 à 60 milliards d'euros par mois à partir du mois d'avril (cette mesure a donc eu un effet net de relance, avec une contribution globale du programme qui passe de 480 à 540 milliards d'euros d'achats) ; elle a ainsi introduit la possibilité d'une diminution progressive sans pour autant fixer de conditions rigides. Les banques centrales japonaise et britannique sont elles-mêmes largement intervenues, la première en apportant des modifications substantielles à ses règles de politique monétaire dans sa tentative de soutenir la partie longue de la courbe des revenus, la seconde dans une perspective de relance pour contrer les effets attendus du Brexit sur l'économie britannique.

Les mesures monétaires, la reprise croissante du prix des matières premières et les signaux de stabilisation progressive de la croissance globale se sont traduits dans la seconde moitié de l'année par un climat de plus forte confiance sur les marchés des actifs risqués. En outre, à partir du mois d'octobre, les taux de référence des principales zones développées ont recommencé à augmenter, suite à la reprise des attentes inflationnistes au niveau global (en partie liées aux prix de l'énergie), à l'annonce des nouvelles politiques fiscales et monétaires des États-Unis, ainsi qu'au ralentissement du QE européen.

Dans ce contexte, l'inquiétude du secteur financier due au niveau élevé des « non-performing loans » (NPL), à l'excessive fragmentation du secteur, à la nécessité d'augmenter la dotation en capital et à la faible rentabilité liée aux taux d'intérêt bas s'est accentuée en Italie ; l'État a ainsi dû intervenir pour soutenir la confiance du secteur à la fin de l'année, ses interventions visant pour l'essentiel une réglementation moins contraignante du secteur.

Rapport de Gestion (suite)

Du point de vue des résultats des marchés sur l'année 2016 :

- les cotes des actions ont enregistré des rendements généralement positifs à l'exception de l'Italie (zone euro : +5,2 %, États-Unis : +11,6 % : Royaume-Uni : +19,2 %), en particulier grâce à la forte reprise du 4e trimestre ;
- les marchés des obligations d'État ont obtenu des rentabilités globalement positives au cours de l'année (+0,9 % en Italie, +3,3 % dans la zone euro, +1,1 % aux États-Unis), même si celles-ci sont plus contenues que les années précédentes et qu'elles accusent un net recul à partir d'octobre, date à laquelle les taux de référence ont recommencé à augmenter dans la zone euro et aux États-Unis, ainsi que les spreads entre pays « core » et pays périphériques, en raison notamment de l'intensification des risques politiques (cette tendance s'est poursuivie dans la première partie de 2017) ;
- les résultats du segment corporate sont positifs, aussi bien I.G. (+4,7 % dans la zone euro, +6,0 % aux États-Unis) que High Yield (+9,1 % dans la zone euro ; +17,5 % aux États-Unis), grâce à une réduction importante des spreads de crédits au cours de l'année, également due aux interventions de relance de la BCE sur le secteur non bancaire et à la nouvelle hausse des prix du secteur de l'énergie ;
- le taux de change euro-dollar s'est maintenu dans un intervalle compris entre 1,08 et 1,15 pendant une grande partie de l'année 2016, pour redescendre en dessous du seuil de 1,05 vers la fin de l'année après le creusement de l'écart entre les politiques monétaires des deux banques centrales. La livre sterling a subi une forte dépréciation, en particulier après le référendum sur le Brexit, avec une chute sur l'année de 13,7 % par rapport à l'euro (et après avoir atteint au courant du mois d'octobre les seuils historiques de ces trente dernières années par rapport au dollar), ce qui a complètement érodé les performances positives en monnaie nationale des bons du Trésor britanniques et, en bonne partie, les performances du cours des actions britanniques.

Le tableau suivant montre les variations des principales catégories d'activité pour la période 2015-2016.

Variations % en monnaie locale (indices de rendement global, fin de période)

Catégories d'activité	2015	2016	2017 31 janv.
Liquidités et instruments à court terme, zone euro	0,0	-0,3	0,0
Indices des obligations d'État			
Italie	4,8	0,9	-2,5
Zone euro	1,6	3,3	-2,1
États-Unis	0,8	1,1	0,2
Japon	1,2	3,3	-0,6
Royaume-Uni	0,5	10,6	-1,8
Pays émergents (en USD)	0,7	9,1	1,5
Indices des obligations corporate I.G.			
euro	-0,4	4,7	-0,6
dollar	-0,6	6,0	0,4
Indices des obligations corporate H.Y.			
euro	0,8	9,1	0,8
dollar	-4,6	17,5	1,3
Indice inflation linked, zone euro	2,6	3,8	-1,7
Indices des actions			
Italie	14,7	-6,8	-4,8
Zone euro	10,6	5,2	-1,0

Rapport de Gestion (suite)

Variations % en monnaie locale (indices de rendement global, fin de période) (suite)

Catégories d'activité (suite)	2015	2016	2017 31 janv.
Indices des actions (suite)			
États-Unis	1,3	11,6	2,1
Japon	10,3	-0,4	0,1
Royaume-Uni	-2,2	19,2	-0,5
Pays émergents (en USD)	-14,6	11,6	5,5
Matières premières (indice de matière première S&P GSCI en USD)	-32,9	11,4	-1,4
Taux de change par rapport à l'euro (*)			
dollar	11,4	3,0	-2,4
yen	11,0	6,2	1,1
livre sterling	5,3	-13,7	-0,6

* Source : WM/Reuters ; des rendements positifs indiquent une appréciation de la devise étrangère par rapport à l'euro

Le rendement des compartiments sur l'année est nettement positif :

Compartiment	Rendement	Indice de référence
Défensif	+4,76 %	+5,27 %
Conservatif Equilibré	+3,49 %	+4,33 %
Equilibré	+3,22 %	+4,98 %
Agressif	+4,07 %	+5,82 %
Ethique	+5,87 %	+6,56 %
Growth	+8,80 %	*
Immunizzato	+4,95 %	*
* Le compartiment ne présente pas de point de référence spécifique, mais uniquement une allocation stratégique des actifs de référence		

<u>Compartiments Growth et Immunizzato</u>

Au cours de l'année, l'exposition au marché obligataire de la zone euro (donc les classes d'actifs Bond Emu 1-10, Bond Emu 10+ et Bond Emu I/L) a été progressivement réduite sur le compartiment Immunizzato, aussi bien pour faire face aux exigences des retraites que pour rééquilibrer l'allocation des actifs en faveur de l'approche stratégique, ce qui s'est avéré bénéfique au regard des résultats obtenus.

Dans la première partie de l'année, la modification de portefeuille la plus significative a concerné la classe d'actifs des obligations d'État de pays émergents, dont l'exposition dans le compartiment Growth, initialement effectuée en utilisant des organismes de placement collectif, a été réadressée à un mandat spécialisé « Governativo Paesi Emergenti », géré par Morgan Stanley et activé le 24 juin.

Rapport de Gestion (suite)

Par conséquent, à la fin du mois de juin, les fonds ont été entièrement liquidés dans le compartiment Growth :

- LU0225307809 BlueBay Emerging Market Bond pour 25,6 millions d'euros environ (soit 2,6 % du patrimoine)
- LU0594539719 Candriam Bonds Emerging Markets pour 26,8 millions d'euros environ (soit 2,7 % du patrimoine)

L'alignement des portefeuilles sur la nouvelle allocation stratégique des actifs (ci-après « ASA »), déterminée pour les compartiments Growth et Immunizzato**,** a été effectué à partir de novembre 2016 :

- en modifiant certaines lignes directrices des mandats :
    - Corporate Bond (Euro), géré par Oddo Meriten et présent dans le compartiment Growth : modification des limites d'investissement ;
    - Bond Emu 1-10, géré par Eurizon et intégré dans le compartiment Immunizzato : modification de la valeur de référence.
- en désinvestissant du compartiment Immunizzato au profit du compartiment Growth, pour 37 millions d'euros (soit 4,2 % du patrimoine), en rééquilibrant les composantes actions, obligations d'État et corporate de la zone euro de la manière suivante :
    - désinvestissement du mandat Bond EMU 10+ pour 37 millions d'euros (soit 4,2 % du patrimoine) ;
    - investissement dans le mandat Euro Equity pour 24 millions d'euros (soit 2,7 % du patrimoine) ;
    - investissement dans le mandat Corporate Bond (Euro) pour 13 millions d'euros (soit 1,5 % du patrimoine).
- en passant du mandat Bond EMU I/L au mandat Bond EMU 1-10 pour 7 millions d'euros (soit 0,8 % du patrimoine) pour le compartiment Immunizzato.
- en liquidant les fonds suivants, la classe d'actifs des investissements flexibles n'étant plus comprise dans la nouvelle allocation stratégique des actifs du compartiment Growth :
    - LU0432616810 Invesco Balanced Risk Allocation C pour 7,5 millions d'euros environ (soit 0,9 % du patrimoine) ;
    - GB00B1VMD022 M&G Optimal Income C-H Grs Acc Hdg EUR pour 7,4 millions d'euros environ (soit 0,9 % du patrimoine) ;
    - LU0284394151 Leonardo/DNCA Invest Eurose pour 7,2 millions d'euros environ (soit 0,8 % du patrimoine) ;
    - LU0262757841 Azimut Fund 1 Strategic Trend pour 7,1 millions d'euros environ (soit 0,8 % du patrimoine).
- en liquidant le fonds suivant du compartiment Growth, afin de rationaliser la classe d'actifs Corporate US :
    - LU0956452675 SSgA US Corp Bond Index pour 12,8 millions d'euros environ (soit 1,5 % du patrimoine)
- en investissant les liquidités issues des désinvestissements indiqués ci-dessus :
    - dans le mandat Corporate Bond (Euro) pour 16,3 millions d'euros (soit 1,9 % du patrimoine), intégré dans le compartiment Growth ;
    - dans le fonds LU0555027738 NN US Credit – I Cap pour 25,7 millions d'euros (soit 3,0 % du patrimoine), intégré dans le compartiment Growth.

Rapport de Gestion (suite)

Compartiments Défensif, Conservatif Équilibré, Équilibré, Agressif et Éthique.

La nouvelle ASA a été mise en place dans le courant de l'année, à partir du 1er mars 2016 pour les compartiments Défensif, Conservatif-Équilibré, Équilibré et Agressif.

L'alignement des portefeuilles sur la nouvelle ASA déterminée a été effectué de la manière suivante :

- les actifs des mandats Eurizon – Governativo EMU ex PIIGS 1-5y et 10+y, BYN Mellon – Governativo EMU ex PIIGS 5-7y et 7-10y et Generali – Governativi Italiani ont été transférés dans les mandats Eurizon – Governativo EMU 1-10y et Deutsche AM – Governativo EMU 10+y ;
- les actifs des mandats Pictet – Equity Euro, UK et Swiss ont été transférés dans le nouveau mandat Pictet – Equity Europa ;
- les fonds Vontobel Global Equity, Dodge & Cox Global Equity, Amundi Bond Global Aggregate USD hedged et Legg Mason Brandwine Bond Global Aggregate, déjà intégrés dans les compartiments Équilibré et Agressif, ont été reclassés en fonds tactiques ;
- les fonds Amundi Bond Global Aggregate EUR hedged et GFG Monaco Efficiency Grouth ont été achetés en tant que fonds tactiques pour les compartiments Défensif et Conservatif-Équilibré ;
- le fonds Vanguard US Corp I.G. a été acheté pour la nouvelle classe d'actifs obligataires Corporate USD et le fonds Eurizon Bond High Yield a été acheté pour la nouvelle classe d'actifs obligataires Corporate High Yield ;
- les compartiments Défensif, Conservatif-Équilibré, Équilibré et Agressif ont investi dans le nouveau mandat Morgan Stanley – Governativo Paesi Emergenti ;
- les investissements dans les différents mandats et fonds cibles ont été rééquilibrés, pour les adapter aux poids de la nouvelle ASA.

Enfin, au cours du mois de décembre, la classe en JPY du fonds Pictet Equity Japan a été échangée avec la catégorie d'actions EUR couvertes.

Aux actionnaires de
FPSPI SICAV
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de FPSPI SICAV et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres au 31 décembre 2016 ainsi que l'état des opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'Entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'Entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de FPSPI SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2016 ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de Réviseur d'Entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Luxembourg, 21 mars 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Cabinet de révision agréé

P. Perichon

FPSPI SICAV

Consolidé

Etats Financiers au 31/12/2016

Etat du Patrimoine au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Actifs		**2.878.918.367,57**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	2.823.836.790,24
Prix d'acquisition		*2.562.987.334,99*
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*260.849.455,25*
Avoirs en banque et liquidités		39.602.651,22
Intérêts à recevoir		14.512.445,13
A recevoir sur ventes de titres		338.218,17
Dividendes à recevoir		624.244,11
Autres actifs		4.018,70
Passifs		**9.437.462,03**
A payer sur achats de titres		1.293.065,68
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 10	7.324.635,91
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion à payer	Note 6, 7	622.396,27
Commissions de banque dépositaire et frais d'administration à payer	Note 5	167.731,46
Frais professionnels à payer		23.392,24
Autres passifs		6.240,47
Valeur nette d'inventaire		**2.869.480.905,54**

FPSPI SICAV
Consolidé

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/2016 au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Revenus		**56.562.217,97**
Dividendes nets	Note 2	21.878.860,28
Intérêts nets sur obligations	Note 2	33.809.120,36
Intérêts bancaires à vue		12.634,54
Commissions sur prêts de titres, nettes	Note 2, 9	507.967,09
Autres revenus		353.635,70
Dépenses		**4.588.612,86**
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion	Note 6, 7	2.164.529,44
Commissions de banque dépositaire	Note 5	1.121.153,84
Frais d'administration	Note 5	826.403,40
Commissions de domiciliation		7.000,00
Frais professionnels		85.945,00
Intérêts bancaires sur découvert		70.907,27
Frais légaux		18.772,25
Frais de transaction	Note 2	220.333,98
Autres dépenses	Note 12	73.567,68
Revenus nets des investissements		**51.973.605,11**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	171.832.843,13
- contrats de change à terme	Note 2	-20.598.043,82
- change	Note 2, 11	22.322.619,60
Bénéfice net réalisé		**225.531.024,02**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres	Note 2	-92.598.059,25
- contrats de change à terme	Note 2, 10	-7.324.635,91
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		**125.608.328,86**
Souscriptions actions de capitalisation		136.500.000,00
Rachats actions de capitalisation		-92.800.000,00
Augmentation des actifs nets		**169.308.328,86**
Actifs nets au début de l'exercice		**2.700.172.576,68**
Actifs nets à la fin de l'exercice		**2.869.480.905,54**

FPSPI SICAV

- Défensif

Etats Financiers au 31/12/2016

Etat du Patrimoine au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Actifs		**327.091.921,51**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	320.070.663,65
Prix d'acquisition		*313.316.537,23*
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*6.754.126,42*
Avoirs en banque et liquidités		5.262.900,08
Intérêts à recevoir		1.707.623,46
A recevoir sur ventes de titres		21.893,35
Dividendes à recevoir		24.822,27
Autres actifs		4.018,70
Passifs		**210.640,39**
A payer sur achats de titres		80.858,33
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 10	42.641,20
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion à payer	Note 6, 7	65.167,37
Commissions de banque dépositaire et frais d'administration à payer	Note 5	19.073,13
Frais professionnels à payer		2.601,34
Autres passifs		299,02
Valeur nette d'inventaire		**326.881.281,12**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2016 au 31/12/2016

	Actions en circulation au 01/01/2016	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2016
Défensif "I"				
Actions de capitalisation	17.841.347,33	1.435.042,11	0,00	19.276.389,44

Chiffres clés concernant les trois derniers exercices

	Exercice clôturé le:	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Actifs Nets Totaux	EUR	326.881.281,12	288.891.976,81	285.189.685,20
Défensif "I"		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		19.276.389,44	17.841.347,33	18.011.444,51
Valeur nette d'inventaire par action		16,96	16,19	15,83

FPSPI SICAV - Défensif

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			247.249.216,55	75,64
Actions			**31.440.758,41**	**9,62**
Allemagne			*2.934.770,68*	*0,90*
513,12	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	77.044,92	0,02
1.242,08	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	195.006,85	0,07
139,97	AXEL SPRINGER NAMEN AKT VINKULIERT	EUR	6.456,74	0,00
2.504,58	BASF - NAMEN AKT	EUR	221.179,22	0,08
2.247,03	BAYER AG REG SHS	EUR	222.748,05	0,08
279,79	BEIERSDORF AG	EUR	22.551,10	0,01
902,08	BMW AG	EUR	80.059,17	0,02
143,99	BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	EUR	10.468,26	0,00
431,10	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	22.762,06	0,01
2.813,78	COMMERZBK	EUR	20.388,66	0,01
303,64	CONTINENTAL AG	EUR	55.779,18	0,02
189,50	COVESTRO AG	EUR	12.351,76	0,00
2.626,40	DAIMLER AG REG SHS	EUR	185.739,02	0,06
3.737,59	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	64.473,37	0,02
530,46	DEUTSCHE BOERSE NAM.AKT. - TENDER	EUR	41.131,89	0,01
655,87	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	8.047,51	0,00
2.647,76	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	82.702,94	0,03
8.921,39	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	145.909,34	0,04
924,68	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	27.592,56	0,01
5.491,25	E.ON AG REG SHS	EUR	36.791,38	0,01
441,42	EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	12.527,39	0,00
103,46	FRAPORT AG	EUR	5.811,24	0,00
1.129,92	FRESENIUS AG	EUR	83.907,63	0,03
579,92	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	46.654,65	0,01
204,43	FUCHS PETROLUB AG	EUR	8.152,61	0,00
481,95	GEA GROUP AG	EUR	18.424,97	0,01
163,60	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	16.818,21	0,01
412,37	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	36.548,25	0,01
487,80	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	55.243,80	0,02
279,72	HENKEL KGAA	EUR	27.686,41	0,01
55,68	HOCHTIEF AG	EUR	7.408,23	0,00
193,97	HUGO BOSS AG	EUR	11.275,22	0,00
3.125,76	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	51.606,37	0,02
362,62	INNOGY	EUR	11.969,93	0,00
487,51	K+S	EUR	11.061,63	0,00
254,62	LANXESS AG	EUR	15.875,61	0,00
508,14	LINDE AG	EUR	79.321,33	0,02
95,12	MAN SE	EUR	8.972,39	0,00
356,76	MERCK KGAA	EUR	35.372,95	0,01
464,46	METRO AG	EUR	14.670,09	0,00
441,42	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	79.300,40	0,02
249,35	OSRAM LICHT	EUR	12.424,01	0,00
419,76	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	21.718,31	0,01
629,31	PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	EUR	23.038,99	0,01
1.369,39	RWE AG	EUR	16.179,37	0,00
2.677,32	SAP AG	EUR	221.709,23	0,08
432,05	SCHAEFFLER	EUR	6.072,47	0,00
2.093,96	SIEMENS AG REG	EUR	244.575,05	0,08
328,30	SYMRISE AG	EUR	18.985,59	0,01
2.268,76	TELEFONICA NAMEN AKT	EUR	9.233,85	0,00
1.022,07	THYSSENKRUPP AG	EUR	23.139,64	0,01
957,39	TUI AG REG SHS	GBP	13.044,10	0,00
428,10	TUI AG REG SHS	EUR	5.700,15	0,00
363,35	UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR	13.478,36	0,00
87,65	VOLKSWAGEN AG	EUR	11.986,68	0,00
505,00	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	67.341,51	0,02
1.293,15	VONOVIA SE	EUR	39.964,87	0,01
231,06	ZALANDO SE	EUR	8.385,21	0,00
Australie			*3.361.650,80*	*1,03*
2.730,08	AGL ENERGY LTD	AUD	41.402,90	0,01
9.372,30	ALUMINA	AUD	11.774,89	0,00
4.625,93	AMCOR LTD	AUD	47.478,84	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
12.279,25	AMP LIMITED	AUD	42.487,60	0,01
11.872,20	ANZ BANKING GROUP LTD	AUD	247.942,04	0,07
4.547,11	APA GROUP STAPLED SECURITY	AUD	26.753,22	0,01
2.127,23	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	22.636,35	0,01
816,99	ASX LTD	AUD	27.898,43	0,01
8.166,29	AURIZON HOLDINGS LTD	AUD	28.312,34	0,01
7.680,84	AUSNET SVCS - STAPLED SECURITY	AUD	8.331,54	0,00
1.815,77	BANK OF QUEENSLAND LTD	AUD	14.796,94	0,00
2.121,15	BENDIGO AND ADELAIDE BANK	AUD	18.508,76	0,01
12.798,82	BHP BILLITON LTD	AUD	220.196,72	0,07
5.382,23	BORAL LTD	AUD	19.990,29	0,01
6.446,84	BRAMBLES	AUD	54.881,80	0,02
1.020,96	CALTEX AUSTRALIA LTD	AUD	21.349,95	0,01
2.314,43	CHALLENGER	AUD	17.859,56	0,01
398,98	CIMIC GROUP	AUD	9.570,49	0,00
2.569,87	COCA-COLA AMATIL LTD	AUD	17.854,65	0,01
243,49	COCHLEAR	AUD	20.485,58	0,01
5.818,89	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	329.215,16	0,09
1.861,47	COMPUTERSHARE LIMITED	AUD	15.923,35	0,00
1.512,07	CROWN RESORTS	AUD	12.020,99	0,00
1.833,22	CSL LTD	AUD	126.372,46	0,04
4.306,19	DEXUS PROPERTY GROUP STAPLED SECURITY	AUD	28.439,91	0,01
240,55	DOMINO S PIZZA ENTERPRISES LTD	AUD	10.732,84	0,00
9.709,70	DUET GROUP QUADRUPLE STAPLED SECURITY	AUD	18.264,84	0,01
211,83	FLIGHT CENTRE LIMITED	AUD	4.551,94	0,00
6.204,14	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	25.087,46	0,01
7.184,11	GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	AUD	35.165,95	0,01
7.246,11	GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	25.022,62	0,01
2.297,66	HARVEY NORMAN HOLDINGS	AUD	8.107,92	0,00
6.873,70	HEALTHSCOPE LTD	AUD	10.806,52	0,00
6.899,59	INCITEC PIVOT LTD	AUD	17.052,40	0,01
10.083,42	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LIMITED	AUD	41.466,21	0,01
2.190,02	LEND GRP - STAPLED SECURITIES	AUD	21.981,36	0,01
1.240,02	MACQUARIE GROUP	AUD	74.166,30	0,02
11.167,00	MEDIBANK PRIVATE LTD	AUD	21.619,49	0,01
14.725,23	MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	AUD	21.532,84	0,01
10.796,01	NAT. AUSTRALIA BANK	AUD	227.319,48	0,07
3.010,51	NEWCREST MINING LTD	AUD	41.852,88	0,01
1.499,33	ORICA LIMITED	AUD	18.198,71	0,01
7.095,65	ORIGIN ENERGY LTD	AUD	32.102,38	0,01
5.596,21	QBE INSURANCE GROUP	AUD	47.717,24	0,01
2.285,71	QUANTAS AIRWAYS LTD	AUD	5.225,48	0,00
565,43	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	26.512,92	0,01
212,04	REA GROUP LTD	AUD	8.040,01	0,00
1.699,85	RIO TINTO	AUD	69.903,09	0,02
6.770,83	SANTOS LTD	AUD	18.686,48	0,01
21.408,38	SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	AUD	68.196,40	0,02
1.299,35	SEEK LTD	AUD	13.273,57	0,00
1.583,61	SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	23.265,95	0,01
21.065,53	SOUTH 32 LTD	AUD	39.770,84	0,01
9.576,32	STOCKLAND	AUD	30.110,91	0,01
5.422,79	SUNCORP GROUP	AUD	50.333,76	0,02
4.478,61	SYDNEY AIRPORT STAPLED SECURITY	AUD	18.417,48	0,01
3.308,87	TABCORP HOLDINGS LTD	AUD	10.926,59	0,00
5.962,91	TATTS GROUP	AUD	18.339,85	0,01
18.952,55	TELSTRA CORP	AUD	66.358,64	0,02
1.312,87	TPG TELECOM LTD	AUD	6.147,03	0,00
8.245,63	TRANSURBAN GROUP	AUD	58.420,26	0,02
2.898,62	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	21.253,12	0,01
13.769,78	VICINITY CENTRES	AUD	28.265,58	0,01
2.044,22	VOCUS COMMUNICATIONS LTD	AUD	5.431,23	0,00
4.648,73	WESFARMERS	AUD	134.489,54	0,04
8.062,57	WESTFIELD CORP - STAPLED	AUD	51.920,18	0,02
13.569,53	WESTPAC BANKING CORP	AUD	303.698,19	0,08
3.027,18	WOODSIDE PETROLEUM	AUD	64.758,29	0,02
5.117,52	WOOLWORTHS LTD	AUD	84.671,27	0,03

FPSPI SICAV - Défensif

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Autriche		*62.369,54*	*0,02*
183,28	ANDRITZ AG	EUR	8.741,69	0,00
828,54	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	23.054,19	0,02
399,35	OMV AG	EUR	13.402,02	0,00
296,18	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG	EUR	5.147,60	0,00
322,45	VOESTALPINE AG	EUR	12.024,04	0,00
	Belgique		*372.107,69*	*0,11*
2.082,04	AB INBEV	EUR	209.348,95	0,06
539,24	AGEAS NOM	EUR	20.280,83	0,01
185,41	COLRUYT	EUR	8.714,96	0,00
225,13	GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	EUR	17.947,73	0,01
683,45	KBC GROUPE SA	EUR	40.207,50	0,01
416,69	PROXIMUS SA	EUR	11.400,52	0,00
202,53	SOLVAY	EUR	22.551,28	0,01
128,04	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	6.750,38	0,00
348,79	UCB	EUR	21.244,60	0,01
252,28	UMICORE	EUR	13.660,94	0,00
	Bermudes		*13.138,62*	*0,00*
105,51	INVESCO LTD	USD	3.035,13	0,00
146,70	NORVERGIAN CRUISE LINE LTD	USD	5.915,46	0,00
18,86	SIGNET JEWELERS LTD	USD	1.685,44	0,00
70,84	XL GROUP	USD	2.502,59	0,00
	Curaçao		*27.741,68*	*0,01*
348,55	SCHLUMBERGER LTD	USD	27.741,68	0,01
	Danemark		*519.290,95*	*0,16*
9,66	A.P. MOELLER-MAERSK -A-	DKK	13.859,26	0,00
17,85	A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	DKK	27.059,23	0,01
287,69	CARLSBERG AS -B-	DKK	23.582,45	0,01
275,77	CHRISTIAN HANSEN	DKK	14.504,93	0,00
316,08	COLOPLAST -B-	DKK	20.247,25	0,01
1.877,76	DANSKE BANK	DKK	54.093,56	0,02
223,89	DONG ENERGY A/S	DKK	8.057,67	0,00
528,19	DSV	DKK	22.319,53	0,01
160,16	GENMAB AS	DKK	25.266,53	0,01
457,29	ISS A/S	DKK	14.661,82	0,00
5.207,73	NOVO NORDISK	DKK	178.387,44	0,06
613,29	NOVOZYMES -B-	DKK	20.083,91	0,01
299,47	PANDORA	DKK	37.214,78	0,01
2.343,39	TDC	DKK	11.427,71	0,00
304,37	TRYG A/S	DKK	5.227,40	0,00
598,73	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	36.959,58	0,01
383,76	WILLIAM DEMANT HOLDINGS A/S	DKK	6.337,90	0,00
	Espagne		*990.960,39*	*0,30*
1.734,13	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	EUR	23.055,25	0,01
503,61	ACS	EUR	15.118,31	0,00
190,23	AENA	EUR	24.663,84	0,01
1.186,04	AMADEUS IT -A-	EUR	51.201,17	0,02
17.961,53	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	EUR	115.205,26	0,04
9.897,00	BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	9.085,44	0,00
13.926,81	BANCO SABADELL REG.SHS	EUR	18.425,17	0,01
39.786,57	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	197.301,59	0,06
13.058,61	BANKIA SA	EUR	12.679,92	0,00
1.768,52	BANKINTER REG.SHS	EUR	13.016,29	0,00
8.996,75	CAIXABANK	EUR	28.249,80	0,01
1.874,90	DIA	EUR	8.746,42	0,00
653,75	ENAGAS	EUR	15.771,64	0,00
869,66	ENDESA	EUR	17.501,95	0,01
1.294,69	FERROVIAL SA	EUR	22.003,24	0,01
933,83	GAS NATURAL SDG	EUR	16.724,89	0,01
851,52	GRIFOLS SA -A-	EUR	16.076,64	0,00
14.717,46	IBERDROLA S A	EUR	91.748,62	0,03
2.985,87	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	96.831,74	0,03
2.291,81	INTL CONS AIRLINES GROUP	EUR	11.754,68	0,00
2.789,49	MAPFRE REG-SHS	EUR	8.089,52	0,00
1.147,11	RED ELECTRICA	EUR	20.561,97	0,01
2.981,70	REPSOL SA	EUR	40.014,40	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
12.737,78	TELEFONICA SA	EUR	112.347,20	0,03
595,94	ZARDOYA OTIS SPLIT ISSUE	EUR	4.785,44	0,00
	Etats-Unis d'Amérique		*7.682.335,34*	*2,36*
369,05	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	13.439,40	0,00
408,53	ABBVIE INC WI	USD	24.254,33	0,01
658,66	ACTIVISION BLIZZARD	USD	22.549,57	0,01
10,60	ACUITY BRANDS	USD	2.319,36	0,00
449,90	ADOBE SYSTEMS INC	USD	43.912,84	0,02
17,74	ADVANCE AUTO PARTS	USD	2.844,53	0,00
155,14	AES CORP	USD	1.709,15	0,00
89,32	AETNA INC	USD	10.501,81	0,00
12,91	AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	1.777,98	0,00
102,66	AFLAC INC	USD	6.774,03	0,00
79,63	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	3.439,62	0,00
54,44	AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	USD	7.422,59	0,00
157,26	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	9.941,58	0,00
35,77	ALASKA AIR GROUP INC	USD	3.008,85	0,00
27,81	ALBERMARLE CORPORATION	USD	2.269,89	0,00
203,75	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	23.635,05	0,01
14,38	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	3.115,89	0,00
56,25	ALLIANT ENERGY CORP	USD	2.020,53	0,00
92,04	ALLSTATE CORP	USD	6.467,63	0,00
300,02	ALPHABET -C-	USD	219.538,95	0,08
267,78	ALPHABET INC	USD	201.185,37	0,07
488,97	ALTRIA GROUP	USD	31.347,92	0,02
409,47	AMAZON.COM INC	USD	291.112,30	0,10
45,20	AMERCIAN WATER WORKS CO INC	USD	3.100,67	0,00
58,77	AMEREN CORPORATION	USD	2.923,03	0,00
472,27	AMERICAN AIRLINES	USD	20.905,69	0,01
123,68	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	7.382,90	0,00
197,34	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	13.859,84	0,00
250,37	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	15.502,72	0,00
108,32	AMERICAN TOWER CORP	USD	10.853,47	0,00
41,12	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	4.325,55	0,00
46,53	AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	3.449,34	0,00
59,51	AMETEK INC	USD	2.741,97	0,00
675,01	AMGEN INC	USD	93.569,58	0,04
78,89	AMPHENOL -A-	USD	5.026,33	0,00
139,85	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	9.245,70	0,00
279,50	ANALOG DEVICES INC	USD	19.243,55	0,01
66,20	ANTHEM	USD	9.023,46	0,00
93,47	APACHE CORP	USD	5.624,30	0,00
36,48	APARTMENT INVESTMENT AND MANAGEMENT -A-	USD	1.572,00	0,00
4.833,32	APPLE INC	USD	530.737,23	0,17
989,42	APPLIED MATERIALS INC	USD	30.271,21	0,01
153,54	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	6.645,47	0,00
106,18	ARCONIC REGISTERED SHD	USD	1.866,41	0,00
46,70	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	2.300,42	0,00
14,81	ASSURANT INC	USD	1.304,01	0,00
1.546,04	AT AND T INC	USD	62.340,08	0,03
200,15	AUTODESK INC	USD	14.043,86	0,00
409,83	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	39.935,76	0,02
25,22	AUTOMATION	USD	1.163,16	0,00
7,57	AUTOZONE INC	USD	5.670,21	0,00
34,70	AVALONBAY COMMUN	USD	5.827,21	0,00
21,10	AVERY DENNISON CORP	USD	1.404,61	0,00
108,11	BAKER HUGHES INC	USD	6.659,30	0,00
45,05	BALL CORP	USD	3.206,62	0,00
2.547,23	BANK OF AMERICA CORP	USD	53.371,60	0,03
267,27	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	12.006,12	0,00
18,86	BARD INC	USD	4.017,08	0,00
129,11	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	5.427,69	0,00
202,00	BB AND T CORP	USD	9.005,18	0,00
52,77	BECTON DICKINSON	USD	8.282,46	0,00
38,72	BED BATH AND BEYOND INC	USD	1.491,88	0,00
476,35	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	73.605,66	0,03
73,72	BEST BUY CO	USD	2.982,52	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
197,65	BIOGEN IDEC INC	USD	53.139,21	0,03
111,24	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	8.736,56	0,00
31,36	BLACKROCK INC	USD	11.314,78	0,00
146,95	BOEING CO COM.	USD	21.689,44	0,01
51,77	BORG WARNER	USD	1.935,79	0,00
37,93	BOSTON PROPERTIES INC	USD	4.523,63	0,00
340,12	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	6.974,87	0,00
419,32	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	23.232,98	0,01
49,82	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	2.121,59	0,00
354,85	CA INC	USD	10.688,45	0,00
115,54	CABOT OIL AND GAS CORP -A-	USD	2.558,90	0,00
47,96	CAMPBELL SOUP CO	USD	2.749,53	0,00
126,14	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	10.432,92	0,00
80,15	CARDINAL HEALTH INC	USD	5.469,22	0,00
47,51	CARMAX INC	USD	2.900,16	0,00
146,62	CATERPILLAR INC	USD	12.891,29	0,00
79,44	CBRE GROUP	USD	2.371,69	0,00
103,56	CBS -B-	USD	6.246,59	0,00
704,45	CELGENE CORP	USD	77.307,05	0,03
41,17	CENTENE	USD	2.205,87	0,00
103,85	CENTERPOINT ENERGY	USD	2.425,98	0,00
132,09	CENTURYLINK SHS	USD	2.978,03	0,00
297,29	CERNER CORP	USD	13.351,46	0,00
69,22	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	2.066,04	0,00
306,71	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	11.477,38	0,00
231,60	CHARTER COMM -A-	USD	63.222,02	0,03
184,67	CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	1.229,08	0,00
473,35	CHEVRON CORP	USD	52.821,31	0,03
7,64	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	2.734,48	0,00
36,12	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	2.509,07	0,00
65,87	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	2.759,54	0,00
64,41	CIGNA CORP	USD	8.146,12	0,00
23,96	CIMAREX ENERGY CO	USD	3.086,58	0,00
37,22	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	2.673,01	0,00
90,37	CINTAS	USD	9.901,07	0,00
4.551,80	CISCO SYSTEMS INC	USD	130.415,03	0,05
721,31	CITIGROUP	USD	40.642,41	0,02
133,78	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	4.519,16	0,00
141,83	CITRIX SYSTEMS	USD	12.009,49	0,00
33,10	CLOROX CO	USD	3.766,42	0,00
85,23	CME GROUP -A-	USD	9.320,50	0,00
70,06	CMS ENERGY CORP	USD	2.764,43	0,00
69,99	COACH INC	USD	2.323,68	0,00
973,42	COCA-COLA CO	USD	38.263,00	0,02
547,58	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	29.088,31	0,01
221,15	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	13.720,78	0,00
2.162,21	COMCAST CORP	USD	141.550,91	0,05
41,53	COMERICA INC	USD	2.681,74	0,00
111,75	CONAGRA BRANDS INC	USD	4.190,41	0,00
36,34	CONCHO RES	USD	4.568,33	0,00
310,49	CONOCOPHILLIPS CO	USD	14.760,08	0,00
74,99	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	5.238,20	0,00
44,53	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	6.472,50	0,00
13,00	COOPER COMPANIES INC	USD	2.156,34	0,00
237,20	CORNING INC	USD	5.457,99	0,00
396,98	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	60.261,18	0,03
117,52	COTY INC -A-	USD	2.040,03	0,00
89,56	CROWN CASTLE REIT	USD	7.367,72	0,00
44,05	CSRA WI	USD	1.329,86	0,00
848,30	CSX CORP	USD	28.897,24	0,01
41,67	CUMMINS INC	USD	5.399,73	0,00
267,96	CVS HEALTH	USD	20.047,51	0,01
8,38	D AND B CORP	USD	964,12	0,00
153,26	DANAHER CORP	USD	11.310,42	0,00
33,41	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	2.303,41	0,00
40,20	DAVITA	USD	2.446,63	0,00
72,87	DEERE & CO	USD	7.118,48	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
190,45	DELTA AIR LINES	USD	8.882,15	0,00
214,39	DENTSPLY SIRONA INC	USD	11.734,08	0,00
129,37	DEVON ENERGY CORP	USD	5.601,84	0,00
41,24	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	3.842,24	0,00
104,63	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	7.151,47	0,00
144,16	DISCOVERY COMM -A-	USD	3.746,40	0,00
223,39	DISCOVERY COMM -C-	USD	5.671,90	0,00
148,84	DISH NETWORK -A-	USD	8.174,75	0,00
67,49	DOLLAR GENERAL	USD	4.739,17	0,00
212,63	DOLLAR TREE INC	USD	15.559,18	0,00
158,24	DOMINION RESOURCES INC	USD	11.490,18	0,00
40,74	DOVER CORP	USD	2.894,45	0,00
283,54	DOW CHEMICAL CO	USD	15.381,91	0,00
82,51	DR HORTON	USD	2.137,98	0,00
47,96	DR PEPPER SNAPPLE GROUP	USD	4.122,71	0,00
45,86	DTE ENERGY COMPANY	USD	4.283,48	0,00
172,67	DUKE ENERGY CORP	USD	12.706,67	0,00
66,91	E TRADE FINANCIAL	USD	2.198,21	0,00
37,31	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	2.660,75	0,00
1.000,70	EBAY	USD	28.168,61	0,01
67,51	ECOLAB INC	USD	7.502,65	0,00
80,46	EDISON INTERNATIONAL	USD	5.491,87	0,00
55,34	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	4.916,27	0,00
217,62	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	15.144,50	0,00
270,84	ELECTRONIC ARTS	USD	20.223,72	0,01
243,51	ELI LILLY & CO	USD	16.980,42	0,01
161,78	EMERSON ELECTRIC CO	USD	8.551,27	0,00
45,34	ENTERGY CORP	USD	3.158,18	0,00
29,08	ENVISION HEALTHCARE REG	USD	1.744,66	0,00
143,85	EOG RESOURCES INC	USD	13.788,59	0,00
44,46	EQT	USD	2.756,65	0,00
92,46	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	5.642,13	0,00
30,29	EQUIFAX INC	USD	3.395,28	0,00
17,55	EQUINIX	USD	5.946,94	0,00
15,88	ESSEX PROPERTY TRUST	USD	3.501,13	0,00
54,94	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	3.983,94	0,00
81,25	EVERSOURCE EN	USD	4.254,46	0,00
231,79	EXELON CORP	USD	7.799,33	0,00
119,22	EXPEDIA WI	USD	12.803,92	0,00
43,72	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	2.195,23	0,00
562,45	EXPRESS SCRIPTS	USD	36.682,39	0,02
30,29	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	2.218,15	0,00
1.043,26	EXXON MOBIL CORP	USD	89.276,79	0,04
2.116,09	FACEBOOK -A-	USD	230.818,57	0,08
261,77	FASTENAL CO	USD	11.659,62	0,00
18,41	FED RLTY INV TR / SHS.OF BENEF.INTEREST	USD	2.480,08	0,00
62,01	FEDEX CORP	USD	10.946,63	0,00
80,75	FIDELITY NATIONAL	USD	5.790,81	0,00
190,29	FIFTH THIRD BANCORP	USD	4.865,66	0,00
22,60	FIRST SOLAR INC	USD	687,54	0,00
102,85	FIRSTENERGY CORP	USD	3.019,84	0,00
197,53	FISERV INC	USD	19.903,68	0,01
41,65	FLIR SYSTEMS INC	USD	1.429,02	0,00
30,58	FLOWSERVE	USD	1.392,90	0,00
32,58	FLUOR CORP	USD	1.622,07	0,00
36,00	FMC CORP	USD	1.930,73	0,00
68,15	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	2.295,75	0,00
32,53	FOOT LOCKER INC	USD	2.186,23	0,00
992,30	FORD MOTOR	USD	11.411,81	0,00
74,11	FORTIVE WHEN ISSUED	USD	3.767,97	0,00
40,31	FORTUNE BRANDS HOME AND SECURITY W.ISS	USD	2.043,37	0,00
95,42	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	3.580,59	0,00
323,28	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	4.042,75	0,00
274,04	FRONTIER COMMUNICATIONS	USD	878,17	0,00
16,22	F5 NETWORKS	USD	2.225,03	0,00
70,65	GAP INC	USD	1.503,14	0,00
2.229,61	GENERAL ELECTRIC CO	USD	66.798,51	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
152,28	GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	3.606,56	0,00
147,73	GENERAL MILLS INC	USD	8.651,86	0,00
357,24	GENERAL MOTORS CO	USD	11.800,14	0,00
36,29	GENUINE PARTS CO	USD	3.287,23	0,00
1.195,68	GILEAD SCIENCES INC	USD	81.178,12	0,03
38,98	GLOBAL PAYMENTS WHEN ISSUED	USD	2.565,25	0,00
94,06	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	21.353,64	0,01
63,22	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	1.850,38	0,00
52,55	H & R BLOCK INC	USD	1.145,51	0,00
216,62	HALLIBURTON	USD	11.109,00	0,00
93,89	HANESBRANDS	USD	1.920,16	0,00
51,51	HARLEY DAVIDSON INC	USD	2.848,94	0,00
19,76	HARMAN INTL INDS	USD	2.082,99	0,00
30,19	HARRIS CORP	USD	2.933,43	0,00
96,56	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	4.362,28	0,00
104,32	HASBRO INC	USD	7.693,83	0,00
74,61	HCA HOLDINGS INC	USD	5.235,64	0,00
118,87	HCP	USD	3.349,52	0,00
28,74	HELMERICH PAINE	USD	2.109,15	0,00
73,41	HENRY SCHEIN INC	USD	10.558,43	0,00
34,79	HERSHEY	USD	3.411,59	0,00
69,91	HESS CORP	USD	4.128,90	0,00
432,25	HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	USD	9.483,04	0,00
240,84	HOLOGIC INC	USD	9.161,11	0,00
307,73	HOME DEPOT INC	USD	39.118,97	0,02
192,72	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	21.167,31	0,01
75,89	HORMEL FOODS CORP	USD	2.504,64	0,00
190,19	HOST HOTELS & RESORTS - SHS	USD	3.397,23	0,00
434,75	HP WHEN ISSUED	USD	6.116,79	0,00
37,65	HUMANA INC	USD	7.282,59	0,00
267,92	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	3.358,02	0,00
218,29	IBM CORP	USD	34.353,35	0,02
82,25	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	9.549,41	0,00
133,42	ILLUMINA INC	USD	16.196,53	0,00
123,73	INCYTE CORP	USD	11.762,53	0,00
4.289,66	INTEL CORP	USD	147.509,96	0,06
151,09	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	8.082,11	0,00
19,41	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	2.168,07	0,00
105,20	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	5.292,40	0,00
97,20	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	2.157,42	0,00
229,37	INTUIT	USD	24.923,70	0,01
34,90	INTUITIVE SURGICAL	USD	20.985,69	0,01
66,32	IRON MOUNTAIN REIT INC	USD	2.042,22	0,00
28,27	JACOBS ENGIN GROUP	USD	1.527,52	0,00
20,96	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	1.928,53	0,00
30,55	J.M. SMUCKER CO SHS	USD	3.709,37	0,00
682,26	JOHNSON & JOHNSON	USD	74.522,95	0,03
901,17	JPMORGAN CHASE CO	USD	73.725,47	0,03
94,27	JUNIPER NETWORKS INC	USD	2.525,91	0,00
26,31	KANSAS CITY SOUTHERN INDUSTRIES INC	USD	2.116,78	0,00
63,18	KELLOGG	USD	4.414,93	0,00
287,61	KEYCORP	USD	4.981,88	0,00
89,66	KIMBERLY CLARK	USD	9.700,34	0,00
104,59	KIMCO REALTY	USD	2.494,78	0,00
476,87	KINDER MORGAN	USD	9.363,41	0,00
135,13	KLA-TENCOR CORP	USD	10.079,79	0,00
245,06	KROGER CO	USD	8.017,94	0,00
65,15	L BRANDS	USD	4.066,93	0,00
25,81	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	3.141,86	0,00
144,93	LAM RESEARCH CORP	USD	14.527,82	0,00
32,05	LEGGETT & PLATT INC	USD	1.485,38	0,00
48,36	LENNAR CORP -A-	USD	1.968,48	0,00
78,25	LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	1.724,84	0,00
75,22	LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	4.019,58	0,00
297,36	LIBERTY INT QVC-A QVC GR -A-	USD	5.632,81	0,00
52,84	LIBERTY INTER -A- LIBERTY VENTURES	USD	1.847,01	0,00
60,84	LINCOLN NATIONAL CORP	USD	3.822,68	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
60,39	LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	3.569,81	0,00
80,06	LKQ CORP	USD	2.326,42	0,00
67,60	LOEWS CORP	USD	3.001,57	0,00
222,10	LOWE'S COMPANIES INC	USD	14.975,93	0,00
35,55	MACERICH CO	USD	2.387,80	0,00
87,39	MACYS	USD	2.967,09	0,00
220,98	MARATHON OIL CORP	USD	3.626,64	0,00
136,21	MARATHON PETROLEUM	USD	6.502,13	0,00
335,92	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	26.331,80	0,01
131,78	MARSH & MC-LENNAN COS. INC.	USD	8.444,65	0,00
16,29	MARTIN MARIETTA	USD	3.420,96	0,00
84,18	MASCO	USD	2.523,55	0,00
242,34	MASTERCARD INC -A-	USD	23.723,01	0,01
306,26	MATTEL	USD	7.999,41	0,00
185,64	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	6.788,37	0,00
27,93	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	USD	2.471,61	0,00
211,89	MCDONALD'S CORP	USD	24.452,00	0,01
56,84	MCKESSON CORP	USD	7.568,92	0,00
45,32	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	3.040,09	0,00
691,57	MERCK AND CO	USD	38.599,40	0,02
275,47	METLIFE INC	USD	14.074,29	0,00
6,64	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	2.636,46	0,00
197,14	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	11.989,79	0,00
937,10	MICRON TECHNOLOGY	USD	19.474,99	0,01
7.044,84	MICROSOFT CORP	USD	415.042,82	0,14
28,22	MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	USD	2.619,69	0,00
16,15	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	3.056,50	0,00
47,27	MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	USD	4.360,92	0,00
1.400,10	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	58.844,55	0,03
109,30	MONSANTO CO	USD	10.902,59	0,00
482,20	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	20.271,06	0,01
43,34	MOODY S CORP	USD	3.873,52	0,00
370,86	MORGAN STANLEY	USD	14.855,49	0,00
84,04	MOSAIC	USD	2.336,81	0,00
43,48	MOTOROLA INC SHS EX-DISTRIBUTION	USD	3.417,14	0,00
38,74	M&T BANK CORPORATION	USD	5.746,03	0,00
37,58	MURPHY OIL CORP	USD	1.109,04	0,00
27,53	NASDAQ	USD	1.751,74	0,00
97,56	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	3.463,08	0,00
97,18	NAVIENT	USD	1.513,78	0,00
74,89	NETAPP	USD	2.504,30	0,00
388,30	NETFLIX INC	USD	45.576,10	0,02
31,39	NEW -B-	USD	351,13	0,00
87,87	NEW NEWSCORP -A	USD	954,71	0,00
124,40	NEWELL BRANDS	USD	5.266,04	0,00
47,03	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	1.805,85	0,00
128,78	NEWMONT MINING CORP	USD	4.159,76	0,00
116,18	NEXTERA ENERGY	USD	13.158,71	0,00
334,07	NIKE INC	USD	16.099,29	0,00
75,65	NISOURCE	USD	1.588,02	0,00
109,49	NOBLE ENERGY INC	USD	3.950,92	0,00
29,81	NORDSTROM INC	USD	1.354,79	0,00
72,53	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	7.431,82	0,00
54,98	NORTHERN TRUST CORP	USD	4.642,13	0,00
45,03	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	9.929,42	0,00
86,82	NRG ENERGY	USD	1.009,18	0,00
81,11	NUCOR CORP	USD	4.576,86	0,00
486,50	NVIDIA CORP	USD	49.233,11	0,03
85,55	O REILLY AUTO	USD	22.582,15	0,01
191,53	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	12.934,24	0,00
61,70	OMNICOM GROUP INC	USD	4.978,61	0,00
55,41	ONEOK INC (NEW)	USD	3.016,09	0,00
753,89	ORACLE CORP	USD	27.482,33	0,01
316,26	PACCAR INC	USD	19.160,29	0,01
34,50	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	4.579,90	0,00
19,17	PATTERSON COS INC	USD	745,68	0,00
318,18	PAYCHEX INC	USD	18.365,16	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.073,94	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	40.188,11	0,02
92,06	PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	1.689,77	0,00
360,14	PEPSICO INC	USD	35.725,88	0,02
25,29	PERKINELMER	USD	1.250,37	0,00
1.521,71	PFIZER INC	USD	46.859,46	0,02
129,45	PG AND E CORP	USD	7.458,11	0,00
388,89	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	33.732,33	0,02
113,18	PHILLIPS 66	USD	9.272,40	0,00
26,38	PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	1.951,91	0,00
43,05	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	7.350,22	0,00
62,65	PITNEY BOWES INC	USD	902,27	0,00
124,52	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	13.807,53	0,00
65,20	PPG INDUSTRIES INC	USD	5.857,59	0,00
171,17	PPL CORP	USD	5.525,67	0,00
71,77	PRAXAIR INC	USD	7.974,33	0,00
44,80	PRICELINE GROUP	USD	62.271,81	0,03
68,65	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	3.766,02	0,00
671,19	PROCTER & GAMBLE CO	USD	53.504,00	0,03
150,35	PROGRESSIVE CORP	USD	5.060,50	0,00
132,83	PROLOGIS	USD	6.647,99	0,00
112,25	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	11.074,74	0,00
130,64	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	5.434,79	0,00
37,36	PUBLIC STORAGE INC	USD	7.916,99	0,00
96,16	PULTEGROUP	USD	1.675,61	0,00
19,43	PVH CORP	USD	1.662,45	0,00
35,77	QORVO INC	USD	1.788,08	0,00
1.334,05	QUALCOMM INC	USD	82.465,39	0,04
42,08	QUANTA SERVICES INC	USD	1.390,27	0,00
34,55	QUEST DIAGNOSTICS	USD	3.010,53	0,00
13,57	RALPH LAUREN -A-	USD	1.162,30	0,00
46,17	RANGE RESOURCES CORP	USD	1.504,15	0,00
74,39	RAYTHEON CO	USD	10.015,20	0,00
63,58	REALTY INCOME CORP	USD	3.464,88	0,00
46,41	RED HAT	USD	3.066,94	0,00
87,16	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	30.336,35	0,01
326,59	REGIONS FINANCIAL CORP	USD	4.446,42	0,00
57,60	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	3.115,67	0,00
205,86	REYNOLDS AMERICAN	USD	10.937,63	0,00
40,98	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	USD	1.895,32	0,00
33,53	ROCKWELL AUTOMATION	USD	4.272,30	0,00
31,74	ROCKWELL COLLINS	USD	2.791,58	0,00
24,60	ROPER TECHNOLOGIES	USD	4.269,74	0,00
366,37	ROSS STORES INC	USD	22.786,58	0,01
15,86	RYDER SYSTEM INC	USD	1.119,29	0,00
160,07	SALESFORCE COM.INC	USD	10.389,52	0,00
81,33	SBA COMMUNICATIONS	USD	7.962,42	0,00
34,60	SCANA	USD	2.403,87	0,00
28,81	SCRIPPS NETWORKS	USD	1.949,67	0,00
47,27	SEALED AIR	USD	2.031,90	0,00
63,58	SEMPRA ENERGY	USD	6.066,56	0,00
19,93	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	5.078,29	0,00
78,13	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	13.160,74	0,00
3.196,90	SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	13.487,76	0,00
169,41	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	11.991,45	0,00
24,29	SL GREEN REALTY CORPORATION	USD	2.476,68	0,00
14,05	SNAP ON INC	USD	2.281,36	0,00
249,15	SOUTHERN CO	USD	11.619,65	0,00
161,52	SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	7.632,38	0,00
127,06	SOUTHWESTERN ENERGY	USD	1.303,47	0,00
64,84	S&P GLOBAL	USD	6.611,16	0,00
178,12	SPECTRA ENERGY	USD	6.939,02	0,00
73,11	ST JUDE MEDICAL INC	USD	5.558,00	0,00
39,01	STANLEY BLCK DECK	USD	4.241,31	0,00
195,76	STAPLES	USD	1.679,71	0,00
1.319,58	STARBUCKS CORP	USD	69.459,99	0,03
94,16	STATE STREET CORP	USD	6.937,92	0,00
20,22	STERICYCLE INC	USD	1.476,67	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
79,39	STRYKER CORP	USD	9.018,17	0,00
130,18	SUNTRUST BANKS INC	USD	6.769,95	0,00
556,69	SYMANTEC CORP	USD	12.608,94	0,00
202,93	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	6.978,29	0,00
127,76	SYSCO CORP	USD	6.706,63	0,00
540,71	T MOBILE US INC	USD	29.482,07	0,01
60,46	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	4.314,06	0,00
145,35	TARGET CORP	USD	9.953,88	0,00
57,36	TEGNA	USD	1.163,35	0,00
39,93	TERADATA - SHS	USD	1.028,69	0,00
97,33	TESLA MOTORS INC	USD	19.719,36	0,01
28,84	TESORO CORP	USD	2.390,92	0,00
908,69	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	62.865,17	0,03
946,23	THE KRAFT HEINZ	USD	78.335,86	0,03
121,47	THE WESTERN UNION COMPANY	USD	2.501,35	0,00
100,25	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	13.411,24	0,00
26,27	TIFFANY & CO	USD	1.928,16	0,00
195,81	TIME WARNER	USD	17.920,61	0,01
166,14	TJX COS INC	USD	11.834,29	0,00
32,81	TORCHMARK CORP	USD	2.294,72	0,00
40,58	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	1.886,22	0,00
121,73	TRACTOR SUPPLY CO	USD	8.749,35	0,00
14,05	TRANSDIGM GROUP	USD	3.316,21	0,00
72,18	TRAVELERS COS INC/THE	USD	8.377,19	0,00
113,66	TRIPADVISOR INC	USD	4.996,74	0,00
74,11	TYSON FOODS INC -A-	USD	4.333,55	0,00
63,77	UDR	USD	2.205,59	0,00
57,00	ULTA SALON COSMETICS AND FRAGRANCE INC	USD	13.776,34	0,00
53,77	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	1.480,92	0,00
54,15	UNDER ARMOUR WHEN ISSUED	USD	1.292,21	0,00
209,50	UNION PACIFIC CORP	USD	20.593,92	0,01
78,27	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	5.408,39	0,00
173,67	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	18.875,68	0,01
21,41	UNITED RENTALS INC	USD	2.142,90	0,00
195,41	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	20.308,66	0,01
238,65	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	36.211,21	0,02
21,91	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	USD	2.209,57	0,00
57,17	UNUM SHS	USD	2.381,29	0,00
28,17	URBAN OUTFITTERS INC	USD	760,65	0,00
404,29	US BANCORP	USD	19.690,48	0,01
114,49	VALERO ENERGY	USD	7.416,04	0,00
22,74	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	1.935,72	0,00
86,65	VENTAS INC	USD	5.136,43	0,00
22,96	VERISIGN INC	USD	1.655,58	0,00
151,78	VERISK ANALYTICS INC	USD	11.680,84	0,00
1.022,31	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	51.737,99	0,03
225,84	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	15.774,22	0,00
82,42	VF CORP	USD	4.168,66	0,00
315,89	VIACOM -B-	USD	10.512,34	0,00
473,45	VISA INC -A-	USD	35.020,80	0,02
43,12	VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	USD	4.267,31	0,00
34,00	VULCAN MATERIALS CO	USD	4.034,78	0,00
923,64	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	72.472,49	0,03
381,67	WAL-MART STORES INC	USD	25.011,69	0,01
370,34	WALT DISNEY CO	USD	36.592,95	0,02
100,85	WASTE MANAGEMENT INC	USD	6.779,86	0,00
20,53	WATERS	USD	2.615,38	0,00
80,92	WEC ENERGY GR	USD	4.499,37	0,00
1.139,44	WELLS FARGO AND CO	USD	59.535,01	0,03
90,18	WELLTOWER INC	USD	5.722,37	0,00
258,05	WESTERN DIGITAL CORP	USD	16.624,08	0,01
71,30	WESTROCK	USD	3.431,78	0,00
184,50	WEYERHAEUSER CO	USD	5.263,47	0,00
19,60	WHIRLPOOL CORP	USD	3.377,40	0,00
91,01	WHOLE FOODS MARKET	USD	2.654,22	0,00
174,00	WILLIAMS COS INC	USD	5.137,09	0,00
13,79	WW GRAINGER INC	USD	3.035,95	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
26,65	WYNDHAM WORLDWIDE	USD	1.929,36	0,00
19,17	WYNN RESORTS LTD	USD	1.572,25	0,00
130,73	XCEL ENERGY INC	USD	5.044,60	0,00
228,48	XEROX CORP	USD	1.891,12	0,00
227,37	XILINX INC	USD	13.014,10	0,00
42,41	XYLEM	USD	1.991,15	0,00
841,60	YAHOO INC	USD	30.855,37	0,02
91,23	YUM BRANDS INC	USD	5.477,49	0,00
50,46	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	USD	4.937,08	0,00
47,91	ZIONS BANCORP	USD	1.955,06	0,00
122,83	ZOETIS INC -A-	USD	6.233,59	0,00
44,84	ZOHL'S CORP	USD	2.099,24	0,00
975,03	21ST CENTURY -A	USD	25.920,75	0,01
642,62	21ST CENTURY -B-	USD	16.602,33	0,01
150,95	3M CO	USD	25.555,79	0,01
	Finlande		*303.917,91*	*0,09*
374,10	ELISA CORPORATION -A-	EUR	11.570,99	0,00
1.208,06	FORTUM CORP	EUR	17.601,42	0,01
920,15	KONE -B-	EUR	39.170,67	0,01
334,08	METSO CORP	EUR	9.053,57	0,00
368,54	NESTE	EUR	13.451,78	0,00
15.848,91	NOKIA OYJ	EUR	72.714,79	0,03
326,69	NOKIAN TYRES PLC	EUR	11.571,37	0,00
269,03	ORION CORPORATION (NEW) -B-	EUR	11.377,48	0,00
1.225,40	SAMPO OYJ -A-	EUR	52.189,78	0,02
1.423,32	STORA ENSO -R-	EUR	14.532,06	0,00
1.459,09	UPM KYMMENE CORP	EUR	34.055,28	0,01
389,61	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	16.628,72	0,01
	France		*3.039.407,88*	*0,93*
454,07	ACCOR SA	EUR	16.087,84	0,00
81,00	AEROPORTS DE PARIS-ADP-	EUR	8.245,37	0,00
1.057,48	AIR LIQUIDE SA	EUR	111.722,94	0,04
439,44	ALSTOM SA	EUR	11.502,36	0,00
193,67	ARKEMA SA	EUR	17.999,96	0,01
240,94	ATOS	EUR	24.154,11	0,01
5.291,21	AXA SA	EUR	126.909,75	0,05
75,44	BIC	EUR	9.742,44	0,00
2.886,87	BNP PARIBAS SA	EUR	174.800,25	0,06
2.495,58	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	8.360,19	0,00
569,31	BOUYGUES	EUR	19.382,22	0,01
777,03	BUREAU VERITAS SA	EUR	14.305,17	0,00
436,51	CAP GEMINI SA	EUR	34.986,59	0,01
1.569,80	CARREFOUR SA	EUR	35.932,64	0,01
137,33	CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	6.261,07	0,00
146,77	CHRISTIAN DIOR	EUR	29.244,49	0,01
1.358,27	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	60.110,28	0,02
493,58	CNP ASSURANCES	EUR	8.687,08	0,00
3.027,21	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	35.660,52	0,01
1.617,65	DANONE	EUR	97.382,39	0,03
5,85	DASSAULT AVIATION SA	EUR	6.213,92	0,00
359,18	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	26.000,78	0,01
581,60	EDENRED SA	EUR	10.954,51	0,00
743,16	EDF SA	EUR	7.193,76	0,00
155,85	EIFFAGE	EUR	10.324,77	0,00
4.027,55	ENGIE	EUR	48.813,87	0,01
566,09	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	60.770,04	0,02
112,53	EURAZEO SA	EUR	6.254,46	0,00
31,10	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	12.593,86	0,00
449,39	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	8.266,55	0,00
85,61	FONCIERE DES REGIONS SA	EUR	7.100,10	0,00
113,34	GECINA SA REG SHS	EUR	14.897,96	0,00
1.231,62	GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	11.126,45	0,00
72,65	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	28.335,36	0,01
94,82	ICADE SA	EUR	6.428,14	0,00
74,56	ILIAD SA	EUR	13.617,86	0,00
89,48	IMERYS SA	EUR	6.449,05	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
147,14	INGENICO GROUP	EUR	11.163,41	0,00
183,87	JC DECAUX SA	EUR	5.135,45	0,00
208,96	KERING	EUR	44.572,18	0,01
619,94	KLEPIERRE SA	EUR	23.151,79	0,01
326,69	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	8.622,99	0,00
717,62	LEGRAND SA	EUR	38.715,67	0,01
685,28	L'OREAL SA	EUR	118.827,81	0,05
766,79	LVMH	EUR	139.095,61	0,05
494,17	MICHELIN SA REG SHS	EUR	52.233,71	0,02
2.655,67	NATIXIS SA	EUR	14.234,38	0,00
5.476,98	ORANGE	EUR	79.060,26	0,02
583,65	PERNOD RICARD SA	EUR	60.087,04	0,02
1.335,52	PEUGEOT SA	EUR	20.693,82	0,01
533,31	PUBLICIS GROUPE	EUR	34.958,72	0,01
54,14	REMY COINTREAU	EUR	4.386,71	0,00
520,36	RENAULT SA	EUR	43.975,90	0,01
848,59	REXEL SA	EUR	13.267,71	0,00
859,42	SAFRAN	EUR	58.801,43	0,02
3.159,20	SANOFI	EUR	242.942,62	0,08
1.533,58	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	101.384,90	0,04
440,98	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	14.477,28	0,00
56,70	SEB SA	EUR	7.300,69	0,00
218,99	SFR GROUP	EUR	5.875,46	0,00
2.095,94	SOCIETE GENERALE SA	EUR	97.974,71	0,03
259,23	SODEXO SA	EUR	28.307,96	0,01
865,27	SUEZ ACT.	EUR	12.126,79	0,00
313,45	TECHNIP	EUR	21.254,85	0,01
287,84	THALES	EUR	26.518,58	0,01
6.055,73	TOTAL SA	EUR	295.035,38	0,10
270,86	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	61.418,41	0,02
651,19	VALEO SA	EUR	35.561,25	0,01
1.251,37	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	20.240,98	0,01
1.385,78	VINCI SA	EUR	89.660,08	0,03
2.852,12	VIVENDI SA	EUR	51.495,03	0,02
73,61	WENDEL SA	EUR	8.420,52	0,00
532,14	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	11.608,70	0,00
	Ile de Jersey		*445.577,20*	*0,14*
67,60	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	4.316,81	0,00
2.664,45	EXPERIAN GROUP	GBP	49.131,21	0,02
33.486,60	GLENCORE PLC	GBP	108.803,99	0,03
661,65	PETROFAC LTD	GBP	6.735,86	0,00
249,43	RANDGOLD RESSOURCES LTD	GBP	18.744,94	0,01
2.453,65	SHIRE	GBP	134.640,48	0,05
54,21	SHIRE REPR 3 SHS - ADR	USD	8.756,54	0,00
699,33	WOLSELEY	GBP	40.652,21	0,01
3.468,70	WPP 2012 PLC	GBP	73.795,16	0,02
	Iles Caïmans		*62.994,94*	*0,02*
179,03	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	27.906,04	0,02
274,22	CTRIP.COM INTL ADR REPR 1/4TH SH	USD	10.399,58	0,00
599,92	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	14.469,63	0,00
50,06	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	10.219,69	0,00
	Iles Vierges Britanniques		*1.725,27*	*0,00*
42,34	MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	1.725,27	0,00
	Irlande		*298.074,11*	*0,09*
155,40	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	17.257,40	0,01
22,67	ALLEGION PLC WI	USD	1.375,55	0,00
94,94	ALLERGAN	USD	18.903,67	0,01
73.487,92	BANK OF IRELAND (GOV&CO)	EUR	17.196,17	0,01
2.250,98	CRH PLC	EUR	74.181,07	0,01
237,28	DCC PLC	GBP	16.789,75	0,01
115,94	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	7.374,92	0,00
64,22	ENDO INTERNATIONAL	USD	1.002,84	0,00
64,53	INGERSOLL-RAND	USD	4.591,15	0,00
1.772,69	JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	AUD	26.737,67	0,01
240,63	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	USD	9.396,98	0,00
442,00	KERRY GROUP -A-	EUR	30.011,90	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
26,19	MALLINCKRODT	USD	1.237,25	0,00
347,26	MEDTRONIC HLD	USD	23.451,46	0,01
217,74	PADDY POWER	EUR	22.101,10	0,01
46,05	PENTAIR PLC	USD	2.448,20	0,00
35,55	PERRIGO COMPANY PLC	USD	2.805,43	0,00
488,46	RYANAIR HLDGS	EUR	7.085,15	0,00
276,99	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	10.024,08	0,00
35,39	WILLIS TOWERS	USD	4.102,37	0,00
	Israël		*8.971,96*	*0,00*
112,04	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	8.971,96	0,00
	Italie		*561.209,06*	*0,17*
3.174,71	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	44.826,95	0,01
1.086,89	ATLANTIA SPA	EUR	24.194,28	0,01
20.776,63	ENEL SPA	EUR	87.012,52	0,03
6.913,18	ENI SPA	EUR	106.946,86	0,04
1.067,29	FINMECCANICA SPA	EUR	14.237,60	0,00
34.749,54	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	84.302,38	0,03
2.862,44	INTESA SANPAOLO SPA NON CONV	EUR	6.394,68	0,00
467,83	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	23.906,08	0,01
1.538,99	MEDIOBANCA SPA	EUR	11.934,89	0,00
1.529,99	POSTE ITALIANE SPA	EUR	9.646,61	0,00
563,75	PRYSMIAN SPA	EUR	13.755,53	0,00
17.605,21	SAIPEM SPA	EUR	9.418,79	0,00
6.709,55	SNAM SPA	EUR	26.261,19	0,01
27.989,21	TELECOM ITALIA SPA	EUR	23.426,96	0,01
16.712,79	TELECOM ITALIA SPA RISP NON CONV	EUR	11.481,69	0,00
4.381,53	TERNA SPA	EUR	19.068,41	0,01
14.079,00	UNICREDIT SPA	EUR	38.491,99	0,01
2.907,21	UNIPOLSAI AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	EUR	5.901,65	0,00
	Libéria		*3.356,17*	*0,00*
43,15	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	3.356,17	0,00
	Luxembourg		*90.945,51*	*0,03*
5.105,15	ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	35.817,73	0,01
161,85	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	6.575,49	0,00
103,97	RTL GROUP	EUR	7.192,66	0,00
974,29	SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	EUR	20.387,04	0,01
1.235,86	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	20.972,59	0,01
	Norvège		*209.535,67*	*0,06*
2.700,30	DNB	NOK	38.189,05	0,00
533,24	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	8.046,48	0,00
1.016,14	MARINE HARVEST	NOK	17.426,30	0,01
3.739,85	NORSK HYDRO ASA	NOK	17.012,45	0,01
2.271,61	ORKLA ASA	NOK	19.566,05	0,01
201,21	SCHIBSTED -A-	NOK	4.390,30	0,00
222,79	SCHIBSTED -B-	NOK	4.490,71	0,00
3.055,89	STATOIL ASA	NOK	53.315,67	0,01
2.053,80	TELENOR AS	NOK	29.181,59	0,01
478,44	YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	17.917,07	0,01
	Nouvelle Guinée-Papouasie		*26.818,39*	*0,01*
5.448,21	OIL SEARCH	AUD	26.818,39	0,01
	Panama		*5.510,01*	*0,00*
111,63	CARNIVAL CORP	USD	5.510,01	0,00
	Pays-Bas		*1.877.669,68*	*0,57*
805,71	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	16.960,29	0,01
4.985,59	AEGON NV	EUR	26.064,69	0,01
433,44	AERCAP HOLDINGS	USD	17.099,29	0,01
1.589,62	AIRBUS GROUP	EUR	99.892,02	0,03
664,43	AKZO NOBEL NV	EUR	39.460,43	0,01
307,08	ALTICE SERIES -B-	EUR	5.813,06	0,00
1.004,58	ALTICE-A-EUR	EUR	18.916,28	0,01
1.000,78	ASML HLDG	EUR	106.732,90	0,03
2.749,03	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	22.720,72	0,01
496,80	DSM KONINKLIJKE	EUR	28.297,93	0,01
302,18	EXOR REG	EUR	12.383,31	0,00
338,62	FERRARI	EUR	18.725,50	0,01
2.381,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	20.631,35	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
228,57	GEMALTO NV	EUR	12.553,26	0,00
285,35	HEINEKEN HOLDING	EUR	18.873,12	0,01
634,43	HEINEKEN NV	EUR	45.209,52	0,01
10.534,79	ING GROEP	EUR	140.850,20	0,04
3.487,87	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	69.861,99	0,02
272,55	KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	EUR	8.991,32	0,00
9.328,34	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	26.249,96	0,01
206,55	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	9.268,94	0,00
86,82	LYONDELLBASELL -A-	USD	7.060,94	0,00
465,68	MYLAN NV.	USD	16.843,37	0,01
880,42	NN GROUP NV	EUR	28.345,05	0,01
1.027,32	NXP SEMICONDUCTORS	USD	95.460,91	0,03
628,36	QIAGEN NV	EUR	16.764,58	0,01
327,64	RANDSTAD HOLDING	EUR	16.883,37	0,01
2.656,33	RELX NV	EUR	42.474,64	0,01
11.820,04	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	310.525,43	0,08
10.230,86	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	282.139,67	0,08
2.573,65	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	74.635,76	0,02
1.688,77	STMICROELECTRONICS NV	EUR	18.196,45	0,01
4.458,87	UNILEVER NV	EUR	174.408,55	0,05
824,37	WOLTERS KLUWER	EUR	28.374,88	0,01
	Portugal		*48.521,59*	*0,01*
6.079,88	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	17.595,17	0,01
1.413,95	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	20.063,96	0,00
736,94	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	10.862,46	0,00
	Royaume-Uni		*4.769.825,10*	*1,47*
2.439,97	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	7.354,78	0,00
588,19	ADMIRAL GROUP PLC	GBP	12.589,28	0,00
3.825,97	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	51.993,06	0,02
1.178,79	ANTOFAGASTA PLC	GBP	9.321,52	0,00
66,03	AON	USD	6.982,35	0,00
1.353,73	ASHTEAD GROUP	GBP	25.057,42	0,01
952,27	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	30.622,95	0,01
3.443,89	ASTRAZENECA PLC	GBP	179.033,28	0,06
2.831,12	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	13.565,24	0,00
10.986,31	AVIVA PLC	GBP	62.602,39	0,02
683,82	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	7.634,48	0,00
8.673,87	BAE SYSTEMS PLC	GBP	60.105,34	0,02
45.947,88	BARCLAYS PLC	GBP	120.279,45	0,04
2.873,12	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	15.563,85	0,00
5.743,60	BHP BILLITON PLC	GBP	87.910,25	0,03
51.174,78	BP PLC	GBP	305.513,93	0,10
5.097,91	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	276.007,18	0,09
2.590,26	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	19.102,23	0,01
2.794,17	BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	GBP	32.439,36	0,01
22.880,10	BT GROUP PLC	GBP	98.344,78	0,03
916,71	BUNZL PLC	GBP	22.649,23	0,01
1.173,67	BURBERRY GROUP PLC	GBP	20.583,24	0,01
1.741,37	CAPITA GROUP	GBP	10.832,58	0,00
532,95	CARNIVAL PLC	GBP	25.754,57	0,01
15.123,24	CENTRICA PLC	GBP	41.475,52	0,01
4.678,51	COBHAM PLC	GBP	8.972,27	0,00
570,19	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (038)	EUR	17.117,10	0,01
4.433,04	COMPASS GRP PLC	GBP	77.952,09	0,02
355,23	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	13.300,15	0,00
6.863,42	DIAGEO PLC	GBP	169.655,87	0,05
3.866,80	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	16.733,79	0,01
2.548,11	DIXONS CARPHONE PLC	GBP	10.585,29	0,00
411,27	EASYJET PLC	GBP	4.842,17	0,00
565,87	FRESNILLO PLC	GBP	8.094,32	0,00
4.765,29	GKN	GBP	18.517,41	0,01
13.321,65	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	243.772,46	0,08
4.068,23	GROUP 4 SECURICOR	GBP	11.200,02	0,00
2.129,96	HAMMERSON PLC	GBP	14.297,90	0,00
673,65	HERGREAVES LANS SHS	GBP	9.572,81	0,00
392,98	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	8.714,97	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
54.399,18	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	418.636,57	0,14
719,45	IMI	GBP	8.765,56	0,00
2.634,01	IMPERIAL BRANDS	GBP	109.313,25	0,03
1.177,33	INMARSAT	GBP	10.365,08	0,00
511,88	INTERCONTINENTAL HOTELS GRP	GBP	21.815,89	0,01
445,15	INTERTEK GROUP PLC	GBP	18.153,22	0,01
2.757,95	INTU	GBP	9.088,72	0,00
1.930,80	INVESTEC	GBP	12.124,06	0,00
9.962,78	ITV PLC	GBP	24.089,94	0,01
4.563,49	J SAINSBURY PLC	GBP	13.328,01	0,00
546,34	JOHNSON MATTHEY	GBP	20.366,05	0,01
6.259,50	KINGFISHER PLC	GBP	25.687,72	0,01
2.173,57	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	GBP	27.144,17	0,01
16.078,73	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	46.638,86	0,01
63,44	LIBERTY GLB PLC	USD	1.273,26	0,00
170,89	LIBERTY GLOBAL -A-	USD	4.956,07	0,00
422,46	LIBERTY GLOBAL -C-	USD	11.895,76	0,00
26,68	LIBERTY GLOBAL PLC	USD	555,50	0,00
176.160,95	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	129.004,46	0,04
857,30	LSE GROUP	GBP	29.266,20	0,01
4.517,91	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	18.524,71	0,01
968,66	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	8.749,24	0,00
2.234,01	MEGGITT PLC	GBP	12.002,28	0,00
1.848,71	MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	GBP	9.715,69	0,00
981,75	MONDI PLC	GBP	19.161,22	0,01
5.854,74	MORRISON SUPERMARKETS PLC	GBP	15.823,45	0,00
10.230,93	NATIONAL GRID PLC	GBP	114.055,24	0,03
370,08	NEXT PLC	GBP	21.603,80	0,01
89,08	NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	3.543,07	0,00
13.564,34	OLD MUTUAL PLC	GBP	32.941,53	0,01
2.311,56	PEARSON PLC	GBP	22.165,11	0,01
867,83	PERSIMMON PLC	GBP	18.056,13	0,01
409,08	PROVIDENT FINANCIAL	GBP	13.653,44	0,00
7.005,00	PRUDENTIAL PLC	GBP	133.559,52	0,04
1.719,35	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	138.700,12	0,04
3.013,01	REED ELSEVIER PLC	GBP	51.146,42	0,02
3.399,48	RIO TINTO PLC	GBP	125.788,00	0,04
4.999,35	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	39.123,31	0,01
9.360,76	ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	24.630,11	0,01
2.409,46	ROYAL MAIL	GBP	13.043,72	0,00
2.818,10	RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP	19.346,36	0,01
2.844,58	SAGE GROUP	GBP	21.827,59	0,01
388,30	SCHRODERS	GBP	13.637,70	0,00
2.142,04	SEGRO (REIT)	GBP	11.495,62	0,00
651,26	SEVERN TRENT PLC	GBP	16.952,87	0,01
2.479,77	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	35.470,99	0,01
1.100,21	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	18.250,93	0,01
2.772,30	SSE PLC	GBP	50.437,84	0,02
1.497,87	ST JAME'S PLACE CAPITAL	GBP	17.793,39	0,01
9.017,46	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	70.102,93	0,02
5.436,45	STANDARD LIFE NEW	GBP	23.692,12	0,01
1.206,52	TATE LYLE PLC	GBP	10.000,18	0,00
8.618,70	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	15.498,71	0,00
22.349,21	TESCO PLC	GBP	54.158,07	0,02
347,54	THE BERKELEY GR	GBP	11.432,77	0,00
726,62	TRAVIS PERKINS	GBP	12.360,04	0,00
3.509,38	UNILEVER PLC	GBP	135.363,52	0,04
1.794,71	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	18.943,71	0,01
72.889,48	VODAFONE GROUP	GBP	170.653,27	0,06
276,92	VODAFONE GROUP ADR REP 10SHS	USD	6.414,09	0,00
563,46	WEIR GROUP PLC	GBP	12.475,83	0,00
504,27	WHITBREAD	GBP	22.306,82	0,01
2.424,46	WILLIAM HILL PLC	GBP	8.242,48	0,00
5.089,93	WORLDPAY GROUP	GBP	16.093,86	0,00
2.639,86	3I GROUP PLC	GBP	21.772,07	0,01
	Singapour		*60.077,47*	*0,02*
358,47	BROADCOM LTD	USD	60.077,47	0,02

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Suède		*891.898,09*	*0,27*
853,27	ALFA LAVAL	SEK	13.428,67	0,00
2.697,45	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	47.603,63	0,01
1.822,73	ATLAS COPCO AB -A-	SEK	52.787,40	0,02
1.055,43	ATLAS COPCO AB -B-	SEK	27.382,66	0,01
757,94	BOLIDEN AB	SEK	18.817,89	0,01
661,87	ELECTROLUX -B- FREE	SEK	15.631,47	0,00
496,95	GETINGE -B-	SEK	7.577,16	0,00
2.609,13	HENNES & MAURITZ AB -B- FREE	SEK	68.999,61	0,03
716,08	HEXAGON -B-	SEK	24.325,36	0,01
1.130,87	HUSQVARNA -B-	SEK	8.361,72	0,00
218,18	ICA GRUPPEN AB	SEK	6.327,83	0,00
483,49	INDUSTRIVAERDEN -C- FREE	SEK	8.567,74	0,00
1.254,01	INVESTOR -B- FREE	SEK	44.561,65	0,01
627,77	KINNEVIK AB -B-	SEK	14.302,10	0,00
102,14	LUNDBERGFOERETAGEN -B- FREE	SEK	5.953,43	0,00
489,63	LUNDIN PETROL	SEK	10.122,76	0,00
8.237,86	NORDEA BANK	SEK	87.089,93	0,04
2.858,41	SANDVIK AB	SEK	33.619,61	0,01
854,30	SECURITAS -B- FREE	SEK	12.785,04	0,00
4.142,57	SHB -A-	SEK	54.732,71	0,02
4.216,32	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	42.044,37	0,01
963,83	SKANSKA -B- FREE	SEK	21.636,34	0,01
1.117,77	SKF AB -B-	SEK	19.551,08	0,01
1.670,55	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	44.858,26	0,01
2.480,29	SWEDBANK -A-	SEK	57.024,31	0,03
502,66	SWEDISH MATCH	SEK	15.202,46	0,00
8.457,29	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	47.220,32	0,01
979,85	TELE2 AB	SEK	7.470,06	0,00
7.201,16	TELIA COMPANY AB	SEK	27.588,67	0,01
4.171,76	VOLVO -B- FREE	SEK	46.323,85	0,01
	Suisse		*2.770.356,71*	*0,85*
5.104,13	ABB LTD REG SHS	CHF	102.272,96	0,03
265,23	ACTELION LTD NAMEN	CHF	54.555,26	0,02
439,66	ADECCO REG.SHS	CHF	27.335,21	0,01
236,40	ARYZTA	CHF	9.890,53	0,00
136,90	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	16.384,02	0,01
5,41	BARRY CALLEBAUT NOM.SHS	CHF	6.293,17	0,00
2,93	CHOCOLADEFAB.LINDT.SPRUENGLI PARTIZIPSCH	CHF	14.401,32	0,00
0,29	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT.SPRUENGLI NOM.	CHF	16.899,38	0,01
117,04	CHUBB - NAMEN AKT	USD	14.660,61	0,00
1.429,61	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	89.950,66	0,03
480,12	COCA COLA HBC NAMEN	GBP	9.955,66	0,00
5.394,31	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	73.517,54	0,02
120,87	DUFRY GROUP	CHF	14.319,70	0,00
22,39	EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	CHF	10.808,16	0,00
11,12	GALENICA AG NAMEN AKT	CHF	11.920,21	0,00
35,53	GARMIN	USD	1.633,35	0,00
101,85	GEBERIT AG	CHF	38.782,18	0,01
25,83	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	44.957,94	0,01
608,38	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	25.669,00	0,01
150,43	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	18.888,10	0,01
1.238,72	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	61.993,58	0,02
146,11	LONZA GROUP (CHF)	CHF	24.029,81	0,01
8.483,34	NESTLE SA REG SHS	CHF	578.085,81	0,18
6.091,59	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	421.069,52	0,13
96,87	PARGESA HOLDING SA	CHF	5.991,31	0,00
48,58	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	21.628,88	0,01
1.915,29	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	415.575,22	0,13
55,61	SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	CHF	9.228,04	0,00
114,36	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	19.159,55	0,01
14,85	SGS SA REG SHS	CHF	28.708,19	0,01
5,78	SIKA	CHF	26.377,50	0,01
147,07	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	16.929,00	0,01
88,75	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	23.860,24	0,01
199,60	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	15.519,23	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
885,91	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	79.747,99	0,02
69,29	SWISSCOM SHS NOM	CHF	29.480,18	0,01
253,23	SYNGENTA NAMEN	CHF	95.079,65	0,03
90,68	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	5.956,14	0,00
86,19	THE SWATCH GROUP	CHF	25.463,23	0,01
124,68	THE SWATCH GROUP REG	CHF	7.239,84	0,00
110,78	TRANSOCEAN LTD	USD	1.548,09	0,00
9.955,53	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	148.125,68	0,05
407,03	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	106.465,07	0,03
Obligations			**195.928.103,60**	**59,94**
Afrique du Sud			*369.916,68*	*0,11*
84.815,61	ESKOM HOLD SOC REGS 7.125 15-25 11/02S	USD	81.093,29	0,02
70.679,68	SOUTH AFRICA 6.25 11-41 08/03A	USD	73.587,94	0,02
212.039,03	SOUTH AFRICA (REP OF) 5.875 13-25 16/09S	USD	215.235,45	0,07
Allemagne			*22.949.322,41*	*7,02*
470.222,23	ALLEMAGNE 0.50 14-19 12/04A	EUR	484.404,12	0,15
532.918,52	ALLEMAGNE 1.50 14-24 15/05A	EUR	599.261,55	0,18
1.468.545,35	BRD 0.00 16-26 15/08U	EUR	1.440.099,63	0,44
590.742,05	BRD 0.50 15-25 15/02A	EUR	617.603,09	0,19
774.932,73	BRD 0.50 16-26 15/02A	EUR	802.427,34	0,25
2.292.475,48	BRD 1.00 13-18 12/10A	EUR	2.366.659,98	0,73
909.746,01	BRD 1.50 12-22 04/09A	EUR	1.009.053,88	0,31
294.495,01	BRD 2.50 12-44 04/07A	EUR	407.943,33	0,12
232.496,06	BRD 3.25 10-42 04/07A	EUR	358.304,33	0,11
178.246,98	BRD 4.75 98-28 04/07A	EUR	267.247,48	0,08
271.245,41	BRD 5.50 00-31 04/01A	EUR	456.685,05	0,14
139.497,64	BRD 6.25 00-30 04/01A	EUR	243.103,92	0,07
162.747,24	BRD 6.50 97-27 04/07A	EUR	268.770,56	0,08
657.647,82	BRD INDEX 0.10 15-26 15/04A	EUR	748.699,16	0,23
1.310.156,82	BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	EUR	1.498.112,32	0,46
1.228.669,66	BRD INDEXEE 0.75 11-18 15/04A	EUR	1.344.017,61	0,41
224.746,20	BRD -98- 5.625 98-28 04/01A	EUR	354.815,81	0,11
466.811,29	BUNDESOBLIGATION 16-21 09/04A	EUR	479.293,82	0,15
132.169,08	COMMERZBANK 0.50 16-23 13/09A	EUR	126.209,58	0,04
161.539,99	COMMERZBANK AG 7.75 11-21 16/03A	EUR	193.352,06	0,06
133.637,63	COVESTRO 1.75 16-24 25/09A	EUR	141.193,50	0,04
70.490,18	CRH FINANCE GERMANY 1.75 14-21 16/07A	EUR	74.759,77	0,02
161.539,99	DEUTSCHE BANK AG 2.375 13-23 11/01A	EUR	171.024,00	0,05
408.904,00	DEUTSCHLAND I/L BOND 0.10 15-46 15/04A	EUR	519.937,63	0,16
656.057,23	DEUTSCHLAND INDEXED 0.50 14-30 15/04A	EUR	794.625,75	0,24
1.309.300,34	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	EUR	1.601.765,31	0,49
462.750,65	DEUTSCHLAND REP 1.50 13-23 15/05U	EUR	516.642,58	0,16
108.672,36	ENBW ENERGIE 3.375 16-77 05/04A	EUR	109.268,97	0,03
1.889.659,89	GERMANY 0.25 15-20 16/10A	EUR	1.957.555,36	0,60
247.995,80	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	457.472,90	0,14
294.495,01	GERMANY 2.50 14-46 15/08A	EUR	412.675,87	0,13
216.996,33	GERMANY SERIE 07 4.25 07-39 04/07A	EUR	372.053,22	0,11
356.493,96	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	575.744,89	0,18
302.244,88	GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A	EUR	510.736,43	0,16
161.393,13	HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	EUR	162.963,49	0,05
46.993,45	HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-23 30/03A	EUR	50.353,01	0,02
168.882,72	VOLKSWAGEN LEAS 0.75 15-20 11/08A	EUR	170.669,49	0,05
73.427,27	VW LEASING GMBH 2.125 14-22 04/04A	EUR	78.258,04	0,02
190.910,90	VW LEASING GMBH 2.375 12-22 06/09A	EUR	205.557,58	0,06
Australie			*807.473,36*	*0,25*
176.225,44	ORIGIN ENERGY REGS 2.50 13-20 23/10A	EUR	188.286,31	0,06
111.609,45	RANSURBAN FINANCE CO 2.00 15-25 28/08A	EUR	117.835,02	0,04
24.231,00	TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	EUR	28.479,42	0,01
110.140,90	TELSTRA CORP EMTN 2.50 13-23 15/09A	EUR	124.202,59	0,04
146.854,54	TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	EUR	149.308,47	0,05
189.442,35	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	199.361,55	0,05
Autriche			*2.898.645,54*	*0,89*
280.346,65	AUSTRIA 0.25 14-19 18/10A	EUR	287.363,73	0,09
38.749,34	AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	EUR	40.655,81	0,01
363.833,43	AUSTRIA 1.75 13-23 20/10A	EUR	410.167,62	0,13
244.775,44	AUSTRIA 1.95 12-19 18/06A	EUR	260.595,28	0,08

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
100.748,29	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	125.014,53	0,04
108.498,16	AUSTRIA 3.15 12-44 20/06A	EUR	158.000,45	0,05
165.186,88	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	EUR	195.617,60	0,06
54.249,08	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	97.535,51	0,03
159.014,70	AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	EUR	184.056,34	0,06
185.996,85	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	293.097,56	0,09
330.373,75	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	EUR	468.750,80	0,13
30.999,48	AUSTRIA (REP OF)144A 1.50 16-86 02/11A	EUR	28.658,39	0,01
116.248,03	AUSTRIA S.6 6.25 97-27 15/07A	EUR	186.928,00	0,06
161.539,99	TELEKOM FINANZMGT 1.50 16-26 07/12A	EUR	162.203,92	0,05
	Belgique		*5.831.223,44*	*1,78*
270.212,34	ANHEUSER BUSCH 0.875 16-22 17/03A	EUR	277.691,83	0,08
88.112,72	ANHEUSER BUSH INBEV 2.70 04-26 31/03A	EUR	100.155,09	0,03
341.289,94	ANHEUSER-BUSCH INB 1.50 16-25 17/03A	EUR	355.637,77	0,11
302.244,88	BELGIAN -44- 5.00 04-35 28/03A	EUR	499.414,34	0,15
131.747,77	BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	EUR	188.134,49	0,06
414.022,95	BELGIQUE OLO 4.25 11-21 28/09A	EUR	506.341,79	0,15
255.745,67	BELGIQUE OLO -60- 4.25 10-41 28/03A	EUR	410.193,04	0,13
284.407,29	BELGIQUE REGS 72 2.60 14-24 22/06A	EUR	336.186,48	0,10
77.498,69	BELGIUM 1.60 16-47 22/06A	EUR	77.696,31	0,02
54.249,08	BELGIUM KINGDOM 2.15 16-66 22/06A	EUR	58.529,88	0,02
552.084,75	BELGIUM KINGDOM 3.00 12-19 28/09A	EUR	607.436,76	0,19
523.660,26	BELGIUM KINGDOM 4.25 12-22 28/09A	EUR	659.387,76	0,19
92.998,43	BELGIUM KINGDOM REGS 3.00 14-34 22/06A	EUR	121.183,46	0,04
147.247,51	BELGIUM KINGDOM REGS 3.75 13-45 22/06A	EUR	224.472,94	0,07
294.495,01	BELGIUM OLO 5.50 98-28 28/03A	EUR	450.615,66	0,14
395.019,16	BELGIUM OLO REGS/144A 0.80 15-25 22/06A	EUR	409.536,11	0,13
154.997,38	BELGIUM OLO 75 1.00 15-31 22/06A	EUR	155.139,98	0,05
77.498,69	BELGIUM 144A/REGS OLO 1.90 15-38 22/06A	EUR	86.790,78	0,03
73.427,27	ELIA SYSTEMS OP 1.375 15-24 27/05A	EUR	76.663,94	0,02
205.596,35	SOLVAY 2.75 15-27 02/12A	EUR	230.015,03	0,07
	Canada		*150.280,65*	*0,05*
146.854,54	XSTRATA FINANCE EMTN 5.25 07-17 13/06A	EUR	150.280,65	0,05
	Colombie		*918.903,36*	*0,28*
353.398,38	COLOMBIA 4.375 11-21 12/07S	USD	351.398,11	0,11
371.704,42	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	337.157,67	0,10
240.310,90	COLOMBIA (REP OF) 4.00 13-24 26/02S	USD	230.347,58	0,07
	Curaçao		*591.961,35*	*0,18*
333.359,79	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	EUR	322.632,28	0,10
270.946,62	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	269.329,07	0,08
	Danemark		*1.138.700,75*	*0,35*
331.891,25	CARLSBERG BREWERIES 2.50 14-14 28/05A	EUR	365.657,87	0,11
120.420,72	DANSKE BANK 0.75 16-23 02/06A	EUR	121.676,71	0,04
70.490,18	DANSKE BANK A/S 0.50 16-21 06/05A	EUR	71.438,27	0,02
146.854,54	DONG ENERGY 2.625 12-22 19/09A	EUR	164.795,75	0,05
242.309,98	ISS GLOBAL 1.00 15-21 07/01A	EUR	249.160,09	0,08
146.854,54	TDC 3.75 12-22 02/03A	EUR	165.972,06	0,05
	Espagne		*13.576.844,49*	*4,15*
102.798,17	ABERTIS INFRAESTRUCT. 3.75 13-23 20/06A	EUR	122.151,99	0,04
132.169,08	ENAGAS FIN EMTN 1.375 16-28 05/05A	EUR	132.385,84	0,04
242.381,46	ESPAGNE INFL. INDEX 0.30 15-21 30/11A	EUR	254.330,05	0,08
102.798,17	IBERDROLA FINANZAS 1.00 16-24 07/03A	EUR	104.081,09	0,03
73.427,27	RED ELECT FINANCE 1.00 16-26 21/04A	EUR	73.189,36	0,02
249.652,71	SANTANDER CONSUM FIN 0.90 15-20 18/02A	EUR	253.697,09	0,08
102.798,17	SANTANDER CONSUMER 1.00 16-21 26/05A	EUR	104.349,40	0,03
146.854,54	SANTANDER ISSUANCES 2.50 15-25 18/03A	EUR	144.576,82	0,04
1.485.382,47	SPAIN 0.25 16-19 31/01A	EUR	1.499.270,80	0,45
1.042.772,61	SPAIN 1.15 15-20 30/07A	EUR	1.083.649,29	0,33
1.178.722,87	SPAIN 1.60 15-25 30/04A	EUR	1.220.096,04	0,37
339.144,74	SPAIN 1.95 16-26 30/04A	EUR	357.536,56	0,11
123.997,90	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	131.367,10	0,04
77.498,69	SPAIN 3.45 16-66 30/07A	EUR	84.665,76	0,03
491.175,13	SPAIN 3.75 13-18 31/10A	EUR	527.816,80	0,16
278.995,28	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	369.537,62	0,11
427.341,86	SPAIN 4.40 13-23 31/10A	EUR	528.634,70	0,16
224.746,20	SPAIN 4.70 09-41 30/07A	EUR	319.382,32	0,10

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
201.496,59	SPAIN 5.15 13-28 31/10A	EUR	278.689,93	0,09
178.246,98	SPAIN 5.15 13-44 31/10A	EUR	269.621,74	0,08
397.455,54	SPAIN 5.50 11-21 30/04A	EUR	487.868,72	0,15
302.244,88	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	460.137,61	0,14
348.744,10	SPAIN 6.00 98-29 31/01A	EUR	516.402,82	0,16
294.495,01	SPAIN GOVT 1.95 15-30 30/07A	EUR	300.217,06	0,09
320.628,21	SPAIN GOVT 5.40 13-23 31/01A	EUR	411.494,25	0,13
734.485,56	SPAIN INDEXED 0.55 14-19 30/11A	EUR	771.314,30	0,24
405.967,53	SPAIN INDEXED 1.00 14-30 30/11A	EUR	429.853,79	0,13
827.351,55	SPAIN INDEXED 1.80 13-24 30/11A	EUR	947.196,13	0,29
675.853,09	SPAIN STRIP 2.75 14-24 31/10A	EUR	760.118,44	0,23
240.245,93	SPANISH 4.90 07-40 30/07A	EUR	348.656,91	0,11
146.854,54	TELEFONICA EMIS REGS 1.477 15-21 14/09A	EUR	152.490,81	0,05
132.169,08	TELEFONICA EMIS SA 0.75 16-22 13/04A	EUR	132.063,35	0,04
	Etats-Unis d'Amérique		*37.234.727,64*	*11,39*
558.047,23	AT T 2.40 14-24 15/03A	EUR	605.481,25	0,18
293.709,07	AT T 2.50 13-23 15/03A	EUR	320.439,53	0,10
179.896,81	BANK OF AMERICA 0.75 16-23 26/07A	EUR	177.648,10	0,05
146.854,54	BANK OF AMERICA 2.50 13-20 27/07A	EUR	158.551,50	0,05
240.841,44	BANK OF AMERICA CORP 1.375 14-21 10/09A	EUR	251.296,36	0,08
293.709,07	BERKSHIRE HATHAWAY 0.75 15-23 16/03A	EUR	296.560,98	0,09
220.281,80	BERKSHIRE HATHAWAY 1.125 15-27 16/03A	EUR	216.640,54	0,07
220.281,80	BERKSHIRE HATHAWAY 1.30 16-24 15/03A	EUR	227.053,26	0,07
88.112,72	BERKSHIRE HATHAWAY 1.625 15-35 16/03A	EUR	82.465,57	0,03
174.756,90	BMW US CAP 1.125 15-21 18/09A	EUR	182.198,05	0,06
95.455,45	CELANESE US 1.125 16-23 26/09A	EUR	95.557,59	0,03
117.483,63	CITIGROUP 0.75 16-23 26/10A	EUR	115.468,79	0,04
146.854,54	CITIGROUP EMTN 2.375 14-24 22/05A	EUR	159.810,05	0,05
73.427,27	COCA COLA 1.125 15-27 09/09A	EUR	74.464,79	0,02
146.854,54	GENERAL ELECTRIC CAP 1.25 15-23 26/05A	EUR	153.972,57	0,05
116.015,08	GENERAL ELECTRIC CO 1.875 15-27 28/05A	EUR	126.085,19	0,04
107.203,81	GOLDMAN SACHS GROU 0.75 16-19 10/05A	EUR	109.005,91	0,03
120.420,72	GOLDMAN SACHS GROU 2.00 15-23 27/07A	EUR	127.418,37	0,04
88.112,72	GOLDMAN SACHS GROUP 1.25 16-25 01/05A	EUR	86.893,24	0,03
196.050,80	GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	EUR	194.578,47	0,06
187.973,80	JPM CHASE 0.625 16-24 25/01A	EUR	184.026,35	0,06
440.563,61	JPMORGAN CHASE 1.375 14-21 16/09A	EUR	462.622,63	0,13
110.581,46	JPMORGAN CHASE 2.75 12-22 24/08A	EUR	123.652,19	0,04
205.596,35	KINDER MORGAN 2.25 15-27 16/03A	EUR	204.079,05	0,06
264.338,16	MC DONALD S 0.50 16-21 15/01A	EUR	267.132,22	0,08
73.427,27	MC DONALD S REGS 1.75 16-28 03/05A	EUR	76.136,00	0,02
117.483,63	MONDELEZ INTERNATI 1.625 16-23 20/01A	EUR	122.313,38	0,04
190.910,90	MONDELEZ INTL 1.00 15-22 07/03A	EUR	194.370,20	0,06
124.826,35	MONDELEZ INTL 1.625 15-27 08/03A	EUR	124.489,32	0,04
117.483,63	MORGAN STANLEY 1.375 16-26 27/10	EUR	114.709,84	0,04
176.225,44	MORGAN STANLEY 1.75 16-24 11/03A	EUR	184.030,47	0,06
161.539,99	MORGAN STANLEY 1.875 14-23 30/03A	EUR	171.684,70	0,05
146.854,54	MORGAN STANLEY 2.375 14-21 31/03A	EUR	159.088,98	0,05
102.798,17	PHILIP MORRIS INTL 2.875 14-26 03/03A	EUR	119.466,90	0,04
139.511,81	PROCTER & GAMBLE C 1.125 15-23 02/11	EUR	145.830,30	0,04
271.680,89	THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	EUR	263.932,55	0,08
104.690,23	UNITED STATES 1.625 14-19 30/04S	USD	100.039,16	0,03
233.233,94	UNITED STATES -B2022- 2.00 12-22 15/02S	USD	221.455,45	0,07
79.511,57	US T NOTE 0.75 16-18 31/07S	USD	74.989,70	0,02
86.137,53	US T NOTE 1.00 16-18 30/11S	USD	81.420,67	0,02
159.023,14	US T NOTE 1.50 16-23 28/02S	USD	144.996,96	0,04
39.755,78	US T NOTES 2.125 16-23 30/11S	USD	37.433,00	0,01
143.120,82	US T-BONDS 3.625 14-44 15/02S	USD	150.087,75	0,05
97.534,19	US T-N K-2021 2.25 14-21 30/04S	USD	94.104,08	0,03
119.532,39	US T-NOTE 1.625 14-19 31/07S	USD	114.142,25	0,03
232.173,78	US T-NOTE B-2023 2.00 13-23 15/02S	USD	218.316,41	0,07
99.389,46	US T-NOTE H 2018 1.875 13-20 30/06S	USD	96.133,36	0,03
108.665,81	US T-NOTE M-2020 1.875 13-20 30/06S	USD	104.015,18	0,03
137.289,98	US T-NOTES N-2019 0.875 12-19 31/07S	USD	128.678,86	0,04
144.446,02	US TREAS AA 2018 1.375 13-18 30/06S	USD	137.616,80	0,04
157.697,95	US TREAS AA 2019 1.625 14-19 30/06S	USD	150.680,22	0,05
102.039,85	US TREAS M-2021 2.125 14-21 30/06S	USD	97.771,06	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
259.737,79	US TREAS N C-2024 2.50 14-24 15/05S	USD	249.910,66	0,08
98.859,38	US TREAS N/B 1.00 12-19 30/06S	USD	93.017,51	0,03
109.991,00	US TREAS N/B 1.00 12-19 30/09S	USD	103.226,54	0,03
140.470,44	US TREAS N/B 3.125 12-42 15/02S	USD	134.895,65	0,04
168.299,49	US TREAS N/B 3.625 13-43 15/08S	USD	176.554,41	0,05
142.855,79	US TREAS N/B 3.75 11-41 15/08S	USD	152.275,25	0,05
128.543,70	US TREAS N/B AD-2019 1.75 14-19 30/09S	USD	123.089,96	0,04
274.579,95	US TREAS N/B F-2022 1.625 12-22 15/11S	USD	253.351,10	0,08
145.771,21	US TREAS N/B K-2018 2.625 11-18 30/04S	USD	141.141,36	0,04
129.868,90	US TREAS N/B L-2018 2.375 11-18 31/05S	USD	125.431,50	0,04
240.124,94	US TREAS N/B P-2018 1.50 11-18 31/08S	USD	229.127,87	0,07
229.258,36	US TREAS N/B V-2018 0.75 13-18 28/02S	USD	216.823,10	0,07
148.421,60	US TREAS N/B V-2019 1.50 14-19 28/02S	USD	141.514,35	0,04
110.256,04	US TREAS S 2019 1.00 12-19 30/11S	USD	103.299,71	0,03
123.242,93	US TREAS U-2019 1.50 14-19 31/01S	USD	117.502,89	0,04
169.624,68	US TREASURY 3.00 12-42 15/05S	USD	159.123,65	0,05
169.624,68	US TREASURY 3.875 10-40 15/08S	USD	184.314,56	0,06
96.474,04	US TREASURY 4.50 06-36 15/02S	USD	115.604,77	0,04
121.917,74	US TREASURY AE 2018 1.25 13-18 31/10S	USD	115.787,90	0,04
249.136,25	US TREASURY B-2020 3.625 10-20 15/02S	USD	251.428,17	0,08
270.339,33	US TREASURY E-2020 2.625 10-20 15/08S	USD	264.996,94	0,08
53.007,71	US TREASURY N/B 0.75 16-18 30/09S	USD	49.928,35	0,02
125.893,32	US TREASURY N/B 0.75 16-18 31/01S	USD	119.125,32	0,04
76.861,18	US TREASURY N/B 0.75 15-18 15/04S	USD	72.655,13	0,02
141.795,63	US TREASURY N/B 1.25 13-20 29/02S	USD	133.385,02	0,04
82.161,95	US TREASURY N/B 1.25 15-18 15/11S	USD	78.034,01	0,02
26.503,86	US TREASURY N/B 1.375 16-23 30/09S	USD	23.791,21	0,01
102.039,85	US TREASURY N/B 1.875 15-22 31/08	USD	95.594,33	0,03
106.015,43	US TREASURY N/B 2.00 15-22 31/07S	USD	100.119,76	0,03
224.487,66	US TREASURY N/B 2.00 15-25 15/02S	USD	207.048,49	0,06
274.314,91	US TREASURY N/B 2.125 15-25 15/05	USD	254.833,62	0,08
139.940,36	US TREASURY N/B 2.75 12-42 15/11S	USD	124.995,62	0,04
49.032,13	US TREASURY N/B 2.875 16-46 15/11S	USD	44.758,23	0,01
177.575,84	US TREASURY N/B 3.00 15-45 15/11S	USD	165.661,87	0,05
121.917,74	US TREASURY N/B 4.25 09-39 15/05S	USD	140.151,94	0,04
143.120,82	US TREASURY N/B 4.375 09-39 15/11S	USD	167.218,82	0,05
189.502,57	US TREASURY N/B 4.375 10-40 15/05S	USD	221.550,47	0,07
53.007,71	US TREASURY N/B 1.125 16-21 31/08S	USD	48.548,26	0,01
185.526,99	US TREASURY N/B 1.375 16-23 31/08S	USD	166.620,86	0,05
90.113,11	US TREASURY N/B 1.625 16-23 30/04S	USD	82.618,81	0,03
112.641,39	US TREASURY NOTE 0.75 16-18 31/10S	USD	106.043,50	0,03
82.161,95	US TREASURY NOTE 1.00 15-18 15/03S	USD	77.939,69	0,02
82.161,95	US TREASURY NOTE 1.00 15-18 15/05S	USD	77.887,96	0,02
135.169,67	US TREASURY NOTE 1.00 16-19 15/03S	USD	127.487,48	0,04
109.991,00	US TREASURY NOTE 1.125 12-19 31/12S	USD	103.287,65	0,03
119.267,35	US TREASURY NOTE 1.50 14-19 31/10S	USD	113.376,77	0,03
119.267,35	US TREASURY NOTE 1.625 14-19 31/08S	USD	113.875,90	0,03
79.511,57	US TREASURY NOTE 1.625 16-23 31/10S	USD	72.504,36	0,02
104.690,23	US TREASURY NOTE 2.00 14-21 31/08S	USD	99.643,69	0,03
136.494,86	US TREASURY NOTE 2.125 14-21 30/09S	USD	130.542,02	0,04
216.006,43	US TREASURY NOTE 2.75 09-19 15/02S	USD	211.273,77	0,06
201.429,31	US TREASURY NOTE 3.125 09-19 15/05S	USD	199.142,10	0,06
165.649,10	US TREASURY NOTE 3.125 14-44 15/08S	USD	158.572,01	0,05
99.389,46	US TREASURY NOTE 3.50 08-18 15/02S	USD	96.865,85	0,03
47.441,90	US TREASURY NOTE 5.00 07-37 15/05S	USD	60.317,94	0,02
108.665,81	US TREASURY NOTE J 1.50 12-19 31/03S	USD	103.564,46	0,03
26.503,86	US TREASURY NOTES 0.75 16-19 15/08S	USD	24.748,22	0,01
99.389,46	US TREASURY NOTES 1.25 12-19 31/10S	USD	93.840,18	0,03
241.185,09	US TREASURY NOTES 1.50 16-26 15/08S	USD	210.140,15	0,06
278.025,45	US TREASURY NOTES 2.125 11-21 15/08S	USD	266.085,49	0,08
112.641,39	US TREASURY NOTES 2.125 15-22 31/12S	USD	106.727,65	0,03
108.665,81	US TREASURY NOTES 2.25 14-21 31/07S	USD	104.626,91	0,03
251.786,64	US TREASURY NOTES 2.25 15-25 15/11S	USD	235.490,48	0,07
245.160,67	US TREASURY NOTES 2.375 14-24 15/08S	USD	233.451,77	0,07
143.385,86	US TREASURY NOTES 3.125 13-43 15/02S	USD	137.451,10	0,04
250.991,52	US TREASURY NOTES 3.375 09-19 15/11S	USD	251.162,56	0,08
244.895,63	US TREASURY NOTES 3.50 10-20 15/05S	USD	246.803,89	0,08

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
214.681,24	US TREASURY NOTES 3.625 09-19 15/08S	USD	215.479,48	0,07
201.164,27	US TREASURY NOTES 3.75 08-18 15/11S	USD	199.856,04	0,06
163.263,76	US TREASURY NOTES 4.625 10-40 15/02S	USD	197.501,15	0,06
230.583,55	US TREASURY NOTES S E 2.50 13-23 15/08S	USD	222.457,24	0,07
233.233,94	US TREASURY NT F-2020 2.625 10-20 15/11S	USD	228.572,99	0,07
108.665,81	US TREASURY NT P-2020 2.125 13-20 31/08S	USD	104.699,34	0,03
109.991,00	US TREASURY R- 2020 1.75 13-20 31/10S	USD	104.509,70	0,03
143.120,82	USA T BOND 2.875 15-16 15/08S	USD	130.232,23	0,04
122.977,89	USA T NOTES 0.625 13-18 30/04S	USD	116.034,16	0,04
129.868,90	USA T NOTES 0.75 16-18 30/04S	USD	122.738,07	0,04
79.511,57	USA T NOTES 0.75 16-18 31/08S	USD	74.930,80	0,02
173.600,26	USA T NOTES 0.75 16-19 15/02S	USD	162.975,27	0,05
107.870,70	USA T NOTES 0.750 13-18 31/03S	USD	101.991,70	0,03
122.447,82	USA T NOTES 0.875 13-18 31/01S	USD	116.005,63	0,04
58.308,48	USA T NOTES 0.875 15-18 15/01S	USD	55.258,05	0,02
135.169,67	USA T NOTES 0.875 15-18 15/07S	USD	127.762,82	0,04
117.942,16	USA T NOTES 0.875 16-19 15/04S	USD	110.819,74	0,03
119.267,35	USA T NOTES 0.875 16-19 15/05S	USD	112.029,58	0,03
121.122,62	USA T NOTES 1.00 13-18 31/05S	USD	114.803,98	0,04
71.560,41	USA T NOTES 1.00 15-18 15/09S	USD	67.710,69	0,02
137.820,05	USA T NOTES 1.125 12-19 31/05S	USD	130.160,77	0,04
100.979,69	USA T NOTES 1.125 13-20 30/04S	USD	94.436,59	0,03
82.161,95	USA T NOTES 1.125 15-18 15/06S	USD	77.991,42	0,02
168.299,49	USA T NOTES 1.125 16-19 15/01S	USD	159.282,91	0,05
121.917,74	USA T NOTES 1.125 16-21 28/02S	USD	112.482,77	0,03
132.519,28	USA T NOTES 1.125 16-21 30/09S	USD	121.174,33	0,04
159.023,14	USA T NOTES 1.125 16-21 31/10S	USD	146.186,62	0,04
103.365,04	USA T NOTES 1.25 12-19 30/04S	USD	97.942,15	0,03
101.244,73	USA T NOTES 1.25 12-19 31/01S	USD	96.053,05	0,03
119.267,35	USA T NOTES 1.25 13-18 30/11S	USD	113.248,69	0,03
82.161,95	USA T NOTES 1.25 15-18 15/12S	USD	77.997,51	0,02
149.746,79	USA T NOTES 1.25 16-21 30/04S	USD	139.256,26	0,04
26.503,86	USA T NOTES 1.25 16-23 31/07S	USD	23.651,81	0,01
234.559,13	USA T NOTES 1.375 11-18 30/09S	USD	223.287,06	0,07
100.714,65	USA T NOTES 1.375 11-18 31/12S	USD	95.822,45	0,03
141.265,55	USA T NOTES 1.375 12-19 28/02S	USD	134.330,35	0,04
111.316,20	USA T NOTES 1.375 13-18 31/07S	USD	106.036,83	0,03
137.820,05	USA T NOTES 1.375 13-20 31/01S	USD	130.247,55	0,04
109.991,00	USA T NOTES 1.375 13-20 31/05S	USD	103.629,83	0,03
119.267,35	USA T NOTES 1.375 15-20 29/02S	USD	112.572,87	0,03
159.023,14	USA T NOTES 1.375 15-20 31/03S	USD	150.014,73	0,05
95.413,88	USA T NOTES 1.375 16-21 31/05S	USD	88.658,98	0,03
106.015,43	USA T NOTES 1.375 16-23 30/06S	USD	95.455,35	0,03
149.746,79	USA T NOTES 1.50 13-18 31/12S	USD	142.827,79	0,04
115.291,78	USA T NOTES 1.50 15-20 31/05S	USD	108.965,62	0,03
201.429,31	USA T NOTES 1.625 12-22 15/08S	USD	186.273,77	0,06
119.267,35	USA T NOTES 1.625 14-19 31/12S	USD	113.659,48	0,03
119.267,35	USA T NOTES 1.625 15-20 31/12S	USD	113.041,08	0,03
102.039,85	USA T NOTES 1.625 15-22 30/04S	USD	95.382,70	0,03
106.015,43	USA T NOTES 1.625 16-23 31/05S	USD	97.072,96	0,03
234.559,13	USA T NOTES 1.625 16-26 15/02S	USD	207.650,71	0,06
88.787,92	USA T NOTES 1.75 11-18 31/10S	USD	85.099,82	0,03
235.884,32	USA T NOTES 1.75 12-22 15/05S	USD	220.355,32	0,07
148.421,60	USA T NOTES 1.75 16-23 31/01S	USD	137.452,24	0,04
272.459,64	USA T NOTES 1.750 13-23 15/05S	USD	251.576,35	0,08
108.665,81	USA T NOTES 1.875 14-21 31/10S	USD	103.298,85	0,03
99.389,46	USA T NOTES 1.875 15-22 31/10S	USD	92.964,12	0,03
102.304,89	USA T NOTES 2.00 13-20 30/09S	USD	98.115,94	0,03
106.015,43	USA T NOTES 2.00 13-20 31/07S	USD	101.831,60	0,03
108.665,81	USA T NOTES 2.00 14-21 31/05S	USD	103.652,99	0,03
99.389,46	USA T NOTES 2.00 15-22 30/11S	USD	93.582,52	0,03
108.665,81	USA T NOTES 2.125 14-21 31/01S	USD	104.409,59	0,03
87.462,73	USA T NOTES 2.25 11-18 31/07S	USD	84.441,87	0,03
252.051,67	USA T NOTES 2.25 14-24 15/11S	USD	237.399,93	0,07
136.494,86	USA T NOTES 2.25 16-46 15/08S	USD	108.542,36	0,03
128.543,70	USA T NOTES 2.375 11-18 30/06S	USD	124.237,27	0,04
104.690,23	USA T NOTES 2.375 13-20 31/12S	USD	101.675,33	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
141.795,63	USA T NOTES 2.50 16-46 15/02S	USD	119.164,28	0,04
145.771,21	USA T NOTES 2.50 16-46 15/05S	USD	122.516,15	0,04
225.282,78	USA T NOTES 2.75 13-23 15/11S	USD	220.547,12	0,07
212.030,85	USA T NOTES 2.750 14-24 15/02S	USD	207.589,47	0,06
169.359,64	USA T NOTES 2.875 13-43 15/05S	USD	154.785,54	0,05
169.624,68	USA T NOTES 3.125 11-41 15/11S	USD	162.892,86	0,05
238.534,71	USA T NOTES 3.625 11-21 15/02S	USD	242.760,94	0,07
132.519,28	USA T NOTES 4.50 09-39 15/08S	USD	157.521,74	0,05
79.511,57	USA T NOTES AP-2019 0.75 16-19 15/07S	USD	74.303,57	0,02
99.389,46	USA T-NOTES 1.00 12-19 31/08S	USD	93.357,98	0,03
157.697,95	USA T-NOTES 1.50 14-19 31/05S	USD	150.236,36	0,05
108.665,81	USA T-NOTES 2.125 14-21 31/12S	USD	103.886,41	0,03
49.032,13	USA TREASURY 6.50 96-26 15/11S	USD	62.931,74	0,02
39.755,78	USA TREASURY 8.75 90-20 15/05S	USD	46.532,13	0,01
49.297,17	USA TREASURY BOND 4.375 08-38 15/02S	USD	57.991,95	0,02
141.795,63	USA TREASURY BOND 4.75 11-41 15/02S	USD	174.965,45	0,05
41.080,98	USA TREASURY BOND 6.375 97-27 15/08S	USD	52.988,27	0,02
34.455,01	USA TREASURY BOND 6.625 97-27 15/02S	USD	44.814,38	0,01
33.129,82	USA TREASURY BOND 6.75 96-26 15/08S	USD	42.990,14	0,01
33.129,82	USA TREASURY BOND 7.25 92-22 15/08S	USD	40.069,99	0,01
34.455,01	USA TREASURY BOND 7.875 91-21 15/02S	USD	40.537,10	0,01
26.503,86	USA TREASURY BOND 8.125 91-21 15/05S	USD	31.724,22	0,01
78.186,38	USA TREASURY BOND 8.875 89-19 15/02S	USD	86.159,18	0,03
37.105,40	USA TREASURY BOND 9.125 88-18 15/05S	USD	39.049,07	0,01
132.519,28	USA TREASURY BONDS 8.00 91-21 15/11S	USD	160.937,59	0,05
132.519,28	USA TREASURY BONDS 1.75 15-22 30/09S	USD	123.225,81	0,04
160.613,37	USA TREASURY BONDS 2.50 15-45 15/02S	USD	135.323,61	0,04
143.650,90	USA TREASURY BONDS 3.00 14-44 15/11S	USD	134.247,12	0,04
169.624,68	USA TREASURY BONDS 3.375 14-44 15/05S	USD	170.167,44	0,05
86.932,65	USA TREASURY BONDS 3.50 09-39 15/02S	USD	89.992,50	0,03
143.120,82	USA TREASURY BONDS 3.75 13-43 15/11S	USD	153.511,84	0,05
81.896,92	USA TREASURY BONDS 4.50 08-38 15/05S	USD	97.906,52	0,03
43.731,36	USA TREASURY BONDS 4.75 07-37 15/02S	USD	53.893,28	0,02
26.503,86	USA TREASURY BONDS 5.25 99-29 15/02S	USD	32.095,26	0,01
60.958,87	USA TREASURY BONDS 5.375 01-31 15/02S	USD	76.902,96	0,02
80.836,76	USA TREASURY BONDS 6.125 97-27 15/11S	USD	102.800,30	0,03
53.007,71	USA TREASURY BONDS 6.125 99-29 15/08S	USD	69.377,09	0,02
86.137,53	USA TREASURY BONDS 6.25 93-23 15/08S	USD	102.102,02	0,03
62.284,06	USA TREASURY BONDS 6.25 99-30 15/05S	USD	83.451,09	0,03
38.430,59	USA TREASURY BONDS 6.875 95-25 15/08S	USD	49.270,80	0,02
46.381,75	USA TREASURY BONDS 7.50 94-24 15/11S	USD	60.491,96	0,02
29.154,24	USA TREASURY BONDS 7.625 95-25 15/02S	USD	38.515,87	0,01
46.381,75	USA TREASURY BONDS 8.125 89-19 15/08S	USD	51.619,83	0,02
39.755,78	USA TREASURY BONDS 8,125 91-21 15/08S	USD	48.010,36	0,01
31.804,63	USA TREASURY BONDS 8.50 90-20 15/02S	USD	36.589,64	0,01
60.958,87	USA TREASURY BONDS 8,75 90-20 15/08S	USD	72.202,62	0,02
132.519,28	USA TREASURY N/B 2.125 15-22 30/06S	USD	126.062,54	0,04
60.958,87	USA TREASURY NOTES 0.875 15-18 15/10S	USD	57.528,22	0,02
112.641,39	USA TREASURY NOTES 0.875 15-19 15/06S	USD	105.697,24	0,03
88.787,92	USA TREASURY NOTES 0.875 16-18 31/03S	USD	84.083,75	0,03
100.714,65	USA TREASURY NOTES 0.875 16-18 31/05S	USD	95.322,64	0,03
82.161,95	USA TREASURY NOTES 1.00 15-18 15/02S	USD	77.933,61	0,02
68.910,03	USA TREASURY NOTES 1.00 15-18 15/08S	USD	65.253,93	0,02
99.124,42	USA TREASURY NOTES 1.125 13-20 31/03S	USD	92.789,65	0,03
122.977,89	USA TREASURY NOTES 1.25 15-20 31/01S	USD	115.756,33	0,04
139.675,32	USA TREASURY NOTES 1.375 11-18 30/11S	USD	132.926,82	0,04
123.242,93	USA TREASURY NOTES 1.375 15-20 31/08S	USD	115.640,66	0,04
119.267,35	USA TREASURY NOTES 1.50 14-19 30/11S	USD	113.323,77	0,03
159.023,14	USA TREASURY NOTES 1.50 15-22 31/01S	USD	147.364,48	0,05
74.210,80	USA TREASURY NOTES 1.50 16-23 31/03S	USD	67.599,28	0,02
162.998,72	USA TREASURY NOTES 1.625 14-19 31/03S	USD	155.769,25	0,05
125.893,32	USA TREASURY NOTES 1.625 15-20 30/06S	USD	119.395,74	0,04
132.519,28	USA TREASURY NOTES 1.625 15-20 30/11S	USD	125.120,24	0,04
233.233,94	USA TREASURY NOTES 1.625 16-26 15/05S	USD	206.062,93	0,06
112.641,39	USA TREASURY NOTES 1.75 15-22 28/02S	USD	105.492,84	0,03
102.039,85	USA TREASURY NOTES 1.75 15-22 31/03S	USD	95.443,18	0,03
253.111,83	USA TREASURY NOTES 2.00 11-21 15/11S	USD	240.629,47	0,07

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
108.665,81	USA TREASURY NOTES 2.00 13-20 30/11S	USD	104.095,68	0,03
109.991,00	USA TREASURY NOTES 2.00 14-21 28/02S	USD	105.137,03	0,03
106.015,43	USA TREASURY NOTES 2.00 14-21 30/11S	USD	100.213,98	0,03
225.282,78	USA TREASURY NOTES 2.00 15-25 15/08S	USD	206.780,65	0,06
67.584,83	USA TREASURY NOTES 2.00 16-26 15/11S	USD	61.588,66	0,02
129.603,86	USA TREASURY NOTES 2.25 14-21 31/03S	USD	125.103,51	0,04
86.137,53	USA TREASURY NOTES 2.625 11-18 31/01S	USD	83.120,99	0,03
142.855,79	USA TREASURY NOTES 2.75 12-42 15/08S	USD	127.673,76	0,04
139.145,25	USA TREASURY NOTES 2.875 11-18 31/03S	USD	135.014,42	0,04
278.025,45	USA TREASURY NOTES 3.125 11-21 15/05S	USD	277.782,45	0,08
125.893,32	USA TREASURY NOTES 3.875 08-18 15/05S	USD	124.034,86	0,04
132.519,28	USA TREASURY NOTES 4.00 08-18 15/08S	USD	131.583,85	0,04
169.359,64	USA TREASURY NOTES 4.25 10-40 15/11S	USD	194.563,88	0,06
152.397,17	USA TREASURY NOTES 4.375 11-41 15/05S	USD	178.429,58	0,05
26.503,86	USA TREASURY NOTES 5.25 98-28 15/11S	USD	31.967,64	0,01
45.056,56	USA TREASURY NOTES 5.50 98-28 15/08S	USD	55.262,77	0,02
46.381,75	USA TREASURY NOTES 6.00 96-26 15/02S	USD	56.826,30	0,02
79.511,57	USA TREASURY NOTES 7.125 93-23 15/02S	USD	97.098,49	0,03
18.552,70	USA 7,625% TREASURY BOND 92-15 11 2022	USD	22.979,26	0,01
220.281,80	VERIZON COMMUNICATION 2.375 14-15 17/02A	EUR	241.049,98	0,07
95.413,88	WI TREASURY SEC. 1.00 16-21 30/06S	USD	87.556,48	0,03
121.917,74	WI TREASURY SEC. 1.25 16-21 31/03S	USD	112.916,22	0,03
123.242,93	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 30/04S	USD	116.133,60	0,04
115.291,78	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 30/09S	USD	108.086,05	0,03
106.015,43	WI TREASURY SEC. 1.625 16-21 30/11	USD	99.750,67	0,03
132.519,28	WI TREASURY SEC. 1.875 15-22 31/05	USD	124.600,00	0,04
156.902,83	WI TREASURY SEC. 3.00 15-45 15/05	USD	146.422,34	0,04
152.397,17	WI TREASURY SEC. 1.125 16-21 31/07S	USD	139.643,99	0,04
123.242,93	WI TREASURY SEC. 1.375 16-21 31/01S	USD	114.965,15	0,04
123.242,93	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 31/10S	USD	115.412,46	0,04
124.568,12	WI TREASURY SEC. 1.625 15-20 31/07S	USD	118.037,45	0,04
	Finlande		*1.216.701,68*	*0,37*
121.889,26	CRH FINLAND SERVICES 2.75 13-20 15/10A	EUR	132.772,76	0,04
233.892,92	FINLAND 0.375 14-20 15/09A	EUR	241.892,06	0,07
84.136,48	FINLAND 1.125 13-14 15/09A	EUR	86.730,41	0,03
181.104,59	FINLAND 1.625 12-22 15/09A	EUR	200.966,33	0,06
77.498,69	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	97.124,46	0,03
201.732,64	FINLAND 4.00 09-25 04/07A	EUR	267.523,71	0,08
69.748,82	FINLANDE 2.625 12-42 04/07A	EUR	94.911,40	0,03
69.748,82	FINNISH GOVT 0.75 15-31 15/04A	EUR	69.884,83	0,02
21.440,76	FORTUM OYJ EMTN 4.00 11-21 24/05A	EUR	24.895,72	0,01
	France		*40.860.834,81*	*12,50*
234.967,26	AIR LIQUIDE FIN 0.75 16-24 13/06A	EUR	236.703,66	0,07
117.483,63	ARRFP 1.875 14-25 15/01A	EUR	125.972,99	0,04
146.854,54	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	169.499,50	0,05
132.169,08	BFCM 2.625 13-21 24/02A	EUR	145.507,58	0,04
102.798,17	BFCM EMTN 1.25 15-25 14/01A	EUR	105.813,25	0,03
88.112,72	BFCM SUB 1.875 16-26 04/11A	EUR	84.969,74	0,03
102.798,17	BNP PARIBAS 2.75 15-26 27/01A	EUR	106.239,86	0,03
132.169,08	BNP PARIBAS 2.875 12-22 24/10A	EUR	149.467,37	0,05
220.281,80	BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	EUR	218.896,23	0,07
220.281,80	BPCE 0.625 16-20 20/04A	EUR	223.905,44	0,07
88.112,72	BPCE 1.00 16-28 05/10A	EUR	84.964,45	0,03
117.483,63	BPCE SA 2.125 14-21 17/03A	EUR	126.761,31	0,04
132.169,08	CNP ASSURANCES 1.875 16-22 20/10A	EUR	134.373,67	0,04
308.394,52	DANONE SA 1.208 16-28 03/11A	EUR	303.737,76	0,09
190.910,90	EDF 1.00 16-26 13/10A	EUR	183.812,83	0,06
132.169,08	EDF 3.875 12-22 18/01A	EUR	154.817,57	0,05
73.427,27	EDF SA 2.75 12-23 10/03A	EUR	82.171,72	0,03
146.854,54	ELECT.DE FRANCE 1.625 14-24 08/10A	EUR	156.492,60	0,05
77.498,69	FRANCE 1.75 15-66 25/05A	EUR	75.263,62	0,02
738.874,23	FRANCE 3.00 11-22 25/04U	EUR	864.379,41	0,26
550.240,68	FRANCE GOVT 2.75 12-27 25/10A	EUR	663.980,93	0,20
472.742,00	FRANCE GOVT 4.50 09-41 25/04A	EUR	763.289,23	0,23
209.246,46	FRANCE (GOVT OF) 1.25 16-36 25/05A	EUR	206.524,16	0,06
1.183.433,21	FRANCE OAT 0.00 15-21 25/05U	EUR	1.200.036,78	0,37

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
762.263,53	FRANCE OAT 0.50 15-25 25/05A	EUR	769.322,09	0,24
1.976.720,03	FRANCE OAT 1.00 12-18 25/11A	EUR	2.040.963,44	0,62
1.385.490,70	FRANCE OAT 1.00 13-19 25/05A	EUR	1.441.838,62	0,44
808.717,26	FRANCE OAT 1.00 15-25 25/11A	EUR	842.731,91	0,26
379.743,57	FRANCE OAT 1.50 15-31 25/05A	EUR	402.501,61	0,12
320.790,64	FRANCE OAT 1.75 12-23 25/05A	EUR	356.138,56	0,11
674.553,68	FRANCE OAT 1.75 13-24 25/11A	EUR	752.936,82	0,23
438.061,95	FRANCE OAT 2.25 11-22 25/10A	EUR	497.747,89	0,15
495.073,35	FRANCE OAT 2.25 13-24 25/05A	EUR	571.121,57	0,17
488.241,73	FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	EUR	582.491,91	0,18
340.994,23	FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	EUR	467.591,74	0,14
660.747,50	FRANCE OAT 3.50 09-20 25/04A	EUR	749.651,08	0,23
792.474,69	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A	EUR	934.097,85	0,29
232.496,06	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	EUR	384.197,42	0,12
402.993,18	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	EUR	603.135,71	0,18
193.746,72	FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	EUR	328.344,50	0,10
456.578,47	FRANCE OAT 4.25 06-23 25/10A	EUR	586.735,30	0,18
418.492,91	FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A	EUR	661.829,81	0,20
449.492,39	FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	EUR	694.353,37	0,21
464.992,13	FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	EUR	781.684,32	0,24
327.049,79	FRANCE OAT INDEX 0.10 16-47 25/07A	EUR	342.487,62	0,10
1.161.253,11	FRANCE OAT INDEX 2.10 08-23 25/07A	EUR	1.559.133,58	0,48
1.662.044,28	FRANCE OAT INDEX 2.25 03-20 25/07A	EUR	2.328.321,82	0,72
708.057,29	FRANCE OAT INDEX 3.40 99-29 25/07A	EUR	1.374.816,84	0,42
920.095,19	FRANCE OAT INDEXE 0.25 11-18 25/07A	EUR	991.192,91	0,30
1.467.013,47	FRANCE OAT INDEXE 1.10 10-22 25/07A	EUR	1.819.111,52	0,56
898.805,75	FRANCE OAT INDEXE 1.80 06-40 25/07A	EUR	1.551.789,36	0,47
1.126.260,13	FRANCE OAT INDEXE 1.85 10-27 25/07A	EUR	1.549.174,37	0,47
557.685,35	FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	EUR	607.761,89	0,19
1.118.551,89	FRANCE OAT (INDEXED) 0.25 13-24 25/07A	EUR	1.255.012,30	0,38
558.908,88	FRANCE OAT INDEXEE 0.10 15-25 01/03A	EUR	608.615,58	0,19
333.045,09	FRANCE OAT INDEXEE 0.10 16-21 01/03A	EUR	354.353,31	0,11
628.772,49	FRANCE OAT INDEXEE 0.70 13-30 25/07A	EUR	737.367,68	0,23
962.307,00	FRANCE OAT INDEXEE 1.30 10-19 25/07A	EUR	1.116.246,99	0,34
830.899,79	FRANCE OAT INDEXEE 3.15 02-32 25/07A	EUR	1.642.451,80	0,50
249.652,71	ORANGE SA 0.875 16-27 03/02A	EUR	242.555,08	0,07
98.392,54	RCI BANQUE 1.375 15-20 17/11A	EUR	101.976,98	0,03
220.281,80	SANOFI 0.50 16-27 13/01A	EUR	206.518,59	0,06
58.741,81	SANOFI 1.125 16-28 05/04A	EUR	57.938,82	0,02
146.854,54	SCHNEIDER ELECTRIC 1.50 15-23 08/09A	EUR	155.859,65	0,05
176.225,44	SOCIETE GENERALE 0.75 16-21 19/02A	EUR	179.929,70	0,06
146.854,54	SOCIETE GENERALE 0.75 16-23 26/05A	EUR	148.039,65	0,05
220.281,80	SOCIETE GENERALE 1.00 16-22 01/04A	EUR	221.321,53	0,07
132.169,08	STE AUTOROUTES PARIS 1.25 16-27 06/01A	EUR	132.625,07	0,04
58.741,81	STE DES AUTO PARIS-R 1.50 15-24 15/01A	EUR	61.614,29	0,02
73.427,27	VALEO SA 1.625 16-26 18/03A	EUR	75.809,98	0,02
234.967,26	VEOLIA ENVIRONN. 0.314 16-23 04/10A	EUR	229.046,08	0,07
190.910,90	VIVENDI 1.125 16-23 24/11A	EUR	192.764,64	0,06
	Hongrie		*707.398,50*	*0,22*
229.708,95	HUNGARY 4.00 14-19 25/03S	USD	225.797,51	0,07
318.058,54	HUNGARY 5.375 13-23 21/02S	USD	326.999,46	0,10
116.621,47	HUNGARY (REPUBLIC OF) 7.625 11-41 29/03S	USD	154.601,53	0,05
	Ile de Jersey		*755.179,15*	*0,23*
233.498,71	HEATHROW FDG 1.875 14-22 23/05A	EUR	251.155,88	0,08
220.281,80	UBS GROUP FUNDING 1.75 15-22 16/11A	EUR	230.723,16	0,07
271.680,89	UBS GROUP FUNDING 1.50 16-24 30/11A	EUR	273.300,11	0,08
	Iles Caïmans		*702.342,03*	*0,21*
311.331,61	CK HUTCHISON FINANCE 0.875 16-24 03/10A	EUR	300.849,08	0,08
149.791,63	CK HUTCHISON FINANCE 1.25 16-23 06/04A	EUR	151.930,65	0,05
240.841,44	HUTCHISON WHAMPOA 1.375 14-21 31/10A	EUR	249.562,30	0,08
	Iles Vierges Britanniques		*616.331,81*	*0,19*
339.233,98	SINOPEC GR OVER REGS 0.50 15-18 27/04A	EUR	341.523,80	0,10
146.854,54	SINOPEC GR OVER REGS 1.00 15-22 28/04A	EUR	148.186,51	0,05
117.483,63	SINOPEC GR OVER REGS 2.625 13-20 17/10A	EUR	126.621,50	0,04
	Inde		*37.167,18*	*0,01*
14.135,94	ADANI TRANSMISSION 4.00 16-26 03/08S	USD	12.690,65	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
27.565,07	EXP IMP BK INDIA REGS 3.375 16-25 05/08S	USD	24.476,53	0,01
	Indonésie		*1.660.985,74*	*0,51*
250.912,85	INDONESIA REGS 3.75 12-22 25/04S	USD	239.453,76	0,07
289.786,67	INDONESIA REGS 4.125 15-25 15/01S	USD	273.612,46	0,08
385.911,03	INDONESIA REGS 5.125 15-45 15/01S	USD	365.582,78	0,11
194.369,11	INDONESIA REGS 6.75 14-44 15/01S	USD	223.067,00	0,07
176.699,19	INDONESIA REG-S 5.875 04-24 15/01S	USD	185.144,24	0,06
371.068,30	INDONESIE 4.875 11-21 05/05S	USD	374.125,50	0,12
	Irlande		*1.688.730,45*	*0,52*
129.231,99	CRH FINANCE 1.375 16-28 18/10A	EUR	126.736,52	0,04
101.329,63	FCA CAPITAL IRELAND 1.375 15-20 17/04A	EUR	103.751,41	0,03
139.511,81	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	150.614,16	0,05
127.828,98	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	158.211,37	0,05
233.080,79	IRELAND 4.40 08-19 18/06A	EUR	261.884,91	0,08
189.550,72	IRISH GOVT TREASURY 4.50 04-20 18/04A	EUR	220.788,68	0,07
292.853,43	IRISH GOVT TREASURY 5.40 09-25 13/03A	EUR	406.465,91	0,12
139.497,64	IRLANDE 2.40 14-30 15/05A	EUR	160.589,68	0,05
92.998,43	IRLANDE REGS 2.00 15-45 18/02A	EUR	99.687,81	0,03
	Italie		*42.228.598,06*	*12,92*
95.455,45	AUTOSTRADE PER L'I 1.125 15-21 04/11A	EUR	98.887,07	0,03
293.709,07	ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	EUR	285.864,11	0,09
167.414,17	HERA SPA 0.875 16-26 14/10A	EUR	159.877,18	0,05
108.672,36	INTESA SAN PAOLO 1.125 15-22 04/03A	EUR	109.146,16	0,03
146.854,54	INTESA SAN PAOLO 3.00 13-19 28/01A	EUR	154.502,71	0,05
2.846.353,20	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-17	EUR	2.853.980,56	0,87
61.998,95	ITALIA LONG TERM TB 2.80 16-67 01/03S	EUR	55.242,31	0,02
388.359,70	ITALIE 1.50 15-25 01/06S	EUR	386.856,75	0,12
2.589.672,02	ITALIE ZCP 130417	EUR	2.594.911,92	0,79
3.090.610,31	ITALY 0.00 15-17 30/08U	EUR	3.096.235,22	0,96
348.744,10	ITALY 3.50 14-30 01/03S	EUR	403.524,82	0,12
658.148,69	ITALY 3.75 06-21 01/08S	EUR	754.764,92	0,23
997.943,13	ITALY BOT 0.10 16-19 15/04S	EUR	1.001.765,25	0,31
1.059.664,87	ITALY BOT 1.05 14-19 01/12S	EUR	1.091.062,74	0,33
340.994,23	ITALY BOT 1.65 15-32 01/03S	EUR	319.647,98	0,10
154.997,38	ITALY BOT 2.25 16-36 01/09S	EUR	150.545,85	0,05
333.244,36	ITALY BOT 4.75 13-28 01/09S	EUR	428.302,31	0,13
1.363.725,67	ITALY BTP 0.25 15-18 15/05S	EUR	1.371.935,29	0,42
2.075.962,10	ITALY BTP 0.70 15-20 01/05S	EUR	2.115.716,77	0,65
724.093,50	ITALY BTP 0.95 16-23 15/03S	EUR	720.255,81	0,22
610.070,70	ITALY BTP 1.60 16-26 01/06S	EUR	603.451,44	0,18
496.372,75	ITALY BTP 2.15 14-21 15/12S	EUR	532.890,90	0,16
1.225.663,88	ITALY BTP 2.50 14-24 01/12S	EUR	1.320.223,84	0,40
201.496,59	ITALY BTP 2.70 16-47 01/03S	EUR	193.154,63	0,06
216.996,33	ITALY BTP 3.25 14-46 01/09S	EUR	231.914,82	0,07
402.993,18	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	EUR	495.359,22	0,15
638.657,61	ITALY BTP 4.75 08-23 01/08S	EUR	787.515,93	0,24
240.245,93	ITALY BTP 4.75 13-44 01/09S	EUR	324.788,47	0,10
309.994,75	ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S	EUR	430.700,51	0,13
348.744,10	ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	481.800,43	0,15
441.742,52	ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S	EUR	598.684,80	0,18
476.881,68	ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	EUR	599.845,62	0,18
271.245,41	ITALY BTP 5.75 02-33 01/02S	EUR	394.697,33	0,12
449.492,39	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S	EUR	658.897,41	0,20
364.243,83	ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	EUR	526.896,92	0,16
637.826,62	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2.55 09-41 15/09S	EUR	874.881,49	0,27
364.243,83	ITALY BUONI DEL TESO 5.00 03-34 01/08S	EUR	498.423,97	0,15
2.825.232,29	ITALY BUONI TES BOT ZCP 131017	EUR	2.832.774,45	0,87
1.418.928,71	ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	1.714.764,29	0,52
939.671,68	ITALY INFL INDEX 3.10 11-26 15/09S	EUR	1.225.954,97	0,38
341.365,10	ITALY INFL. INDEX 0.10 16-22 15/05S	EUR	347.196,04	0,11
533.214,74	ITALY INFL. INDEX 1.25 15-32 15/09S	EUR	557.973,24	0,17
880.697,49	ITALY INFL. INDEX 1.70 13-18 15/09S	EUR	935.589,82	0,29
1.063.248,29	ITALY INFL. INDEX 2.35 04-35 15/09S	EUR	1.585.976,52	0,49
1.415.625,17	ITALY INFL. INDEX 2.35 08-19 15/09S	EUR	1.709.364,80	0,52
1.076.951,84	ITALY INFL. INDEX 2.35 14-24 15/09S	EUR	1.243.796,80	0,38
1.446.825,21	ITALY INFL. INDEX 2.60 07-23 15/09S	EUR	1.934.377,53	0,59

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
110.140,90	SNAM REGS 1.375 15-23 19/11A	EUR	114.220,53	0,03
293.709,07	UNICREDIT 3.25 14-21 14/01A	EUR	319.455,61	0,10
	Kazakhstan		*74.778,54*	*0,02*
68.559,29	KAZAKHSTAN REGS 6.50 15-45 21/07S	USD	74.778,54	0,02
	Luxembourg		*652.664,96*	*0,20*
190.910,90	GLENCORE FINANCE 1.625 14-22 18/01A	EUR	192.587,10	0,06
252.589,80	GLENCORE FINANCE 1.875 16-23 13/09A	EUR	253.342,51	0,08
205.596,35	GLENCORE FINANCE EURO 1.25 15-21 17/03A	EUR	206.735,35	0,06
	Mexique		*2.020.761,85*	*0,62*
176.225,44	AMERICA MOVIL 4.125 11-19 25/10A	EUR	195.365,29	0,06
146.854,54	AMERICA MOVIL SAB 1.50 16-24 10/03A	EUR	148.295,18	0,05
27.565,07	COMISION FED DE ELEC 4.75 16-27 23/02S	USD	25.177,97	0,01
167.510,83	MEXICAN BONOS 4.35 16-47 15/01S	USD	136.454,43	0,04
414.465,62	MEXICAN STATES 3.60 14-25 30/01S	USD	379.327,90	0,12
448.250,50	MEXICAN STATES 30 4.60 15-46 23/01S	USD	382.152,95	0,11
51.596,16	MEXICO CITY AIRPOR 5.50 16-46 31/10S	USD	44.404,75	0,01
77.747,64	MEXIQUE BONOS 4.00 13-23 02/10S	USD	74.031,09	0,02
289.786,67	MEXIQUE TR 29 EMTN 5.55 14-45 21/01S	USD	281.008,58	0,09
141.359,35	PEMEX 6.375 14-45 23/01S	USD	122.525,29	0,04
45.234,99	PETROLEOS MEXICANO 6.50 16-27 13/03S	USD	44.121,22	0,01
194.369,11	UNITED MEXICAN STATE 3.50 14-21 21/01S	USD	187.897,20	0,06
	Norvège		*209.574,35*	*0,06*
88.112,72	SANTANDER CONS BK 0.25 16-19 30/09A	EUR	88.303,93	0,03
114.546,54	STATKRAFT AS 1.50 15-23 21/09A	EUR	121.270,42	0,03
	Nouvelle Zélande		*118.559,63*	*0,04*
118.952,17	CHORUS LTD 1.125 16-23 18/10A	EUR	118.559,63	0,04
	Panama		*270.333,55*	*0,08*
77.747,64	AEROPUERTO INTL RE 5.625 16-36 11/05S	USD	78.677,89	0,02
70.679,68	PANAMA (REP.) 6.70 06-36 26/01S	USD	81.602,43	0,03
70.679,68	PANAMA (REP.OF) 5.20 09-20 30/01S	USD	72.110,36	0,02
28.271,87	PANAMA (REP.OF) 9.375 99-29 01/04S	USD	37.942,87	0,01
	Paraguay		*75.105,07*	*0,02*
77.747,64	PARAGUAY 5.00 16-26 15/04S	USD	75.105,07	0,02
	Pays-Bas		*7.356.827,23*	*2,25*
274.617,98	ABB FINANCE 0.625 16-23 03/05A	EUR	278.484,60	0,09
58.741,81	ABN AMRO EMTN 7.125 12-22 06/07A	EUR	75.113,75	0,02
75.630,09	AKZO NOBEL REGS 1.125 16-26 08/04A	EUR	76.434,04	0,02
98.392,54	BMW FINANCE REGS 0.75 16-24 15/04A	EUR	99.233,79	0,03
54.336,18	DAIMLER AG 1.375 16-28 11/05A	EUR	55.852,70	0,02
198.253,62	DT ANNINGTON FINANCE 0.875 15-20 30/03A	EUR	201.826,15	0,06
102.798,17	EDP FINANCE EMTN 2.625 14-22 18/01A	EUR	108.923,92	0,03
264.338,16	ENEL FINANCE INTL 1.375 16-26 01/06A	EUR	265.781,45	0,08
146.854,54	ENEL FINANCE INTL 1.966 15-25 27/01A	EUR	156.679,10	0,05
102.798,17	GAS NAT FENOSA FIN 1.25 16-26 19/04A	EUR	103.228,90	0,03
95.455,45	HEINEKEN NV 1.375 16-27 29/01A	EUR	96.336,51	0,03
138.043,26	INGREGS 0.70 15-20 16/04A	EUR	140.984,97	0,04
129.819,41	MYLAN 1.25 16-20 23/11A	EUR	132.269,10	0,04
36.713,63	MYLAN NV 3.125 16-28 22/11	EUR	37.381,08	0,01
224.746,20	NEDERLAND 4.00 05-37 15/01A	EUR	358.571,32	0,11
201.496,59	NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	EUR	311.437,16	0,10
465.999,16	NETHERLAND 2.00 14-24 15/07A	EUR	535.791,85	0,16
178.246,98	NETHERLAND 2.75 14-47 15/01A	EUR	257.181,87	0,08
636.708,51	NETHERLAND GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	655.548,72	0,20
654.737,75	NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	EUR	737.594,81	0,23
193.746,72	NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	EUR	247.170,44	0,08
830.157,44	NETHERLANDS 4.00 09-19 15/07A	EUR	930.913,66	0,28
232.496,06	NETHERLANDS GOVT 3.75 10-42 15/01A	EUR	380.003,19	0,12
264.338,16	RABOBANK EMTN 6.875 10-20 19/03A	EUR	312.106,71	0,10
123.357,81	REN FINANCE BV 1.75 16-23 01/06A	EUR	126.388,71	0,04
102.798,17	REPSOL INTL FIN 2.625 13-20 28/05A	EUR	111.119,69	0,03
73.427,27	SHELL INT FIN 1.875 15-25 15/09A	EUR	79.623,06	0,02
73.427,27	SHELL INTL FIN 0.75 16-24 12/05A	EUR	74.066,82	0,02
381.821,79	VONOVIA FINANCE BV 2.25 15-23 15/12A	EUR	410.779,16	0,13
	Pérou		*463.284,93*	*0,14*
106.019,51	PERU (REP OF) 5.625 10-50 18/11S	USD	114.684,02	0,04

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
45.941,79	PERU (REP OF) 6.55 07-37 14/03S	USD	54.862,27	0,02
240.310,90	PERU (REP OF) 7.35 05-25 21/07S	USD	293.738,64	0,08
	Philippines		*1.100.636,75*	*0,34*
314.524,56	PHILIPPINES 4.20 14-24 21/01S	USD	321.559,05	0,10
375.309,08	PHILIPPINES (REP) 4.00 10-21 15/01S	USD	379.475,82	0,12
427.612,04	PHILIPPINES REP OF 3.95 15-40 20/01S	USD	399.601,88	0,12
	Portugal		*190.401,90*	*0,06*
88.112,72	BRISA CONCESSAO ROD 2.00 16-23 22/03A	EUR	90.396,60	0,03
88.112,72	BRISA CONCESSAO ROD 3.875 14-21 01/04A	EUR	100.005,30	0,03
	République Tchèque		*974.289,23*	*0,30*
293.709,07	CEZ 4.50 10-20 29/06A	EUR	337.683,19	0,11
117.483,63	CEZ AS EMTN -9- 5.00 09-21 19/10A	EUR	143.337,08	0,04
58.741,81	CEZ EMTN 3.00 13-28 05/06A	EUR	68.154,61	0,02
102.798,17	EP ENERGY AS REGS 5.875 12-19 01/11S	EUR	116.631,72	0,04
293.709,07	EP ENERGY REGS 4.375 13-18 01/05S	EUR	308.482,63	0,09
	Roumanie		*216.100,33*	*0,07*
197.903,09	ROMANIA REGS 4.875 14-24 22/01S	USD	198.888,15	0,06
15.549,53	ROMANIA REGS 6.125 14-44 22/01S	USD	17.212,18	0,01
	Royaume-Uni		*4.651.455,14*	*1,42*
101.329,63	ABBEY NATL 1.125 15-22 14/01A	EUR	104.107,07	0,03
117.483,63	ANGLO AMER CAPITAL 1.75 14-18 03/04A	EUR	119.337,52	0,04
117.483,63	BARCLAYS PLC 1.875 16-21 23/03A	EUR	121.473,38	0,04
132.169,08	BAT HOLDINGS BV EMTN 2.375 12-23 19/01A	EUR	145.093,89	0,04
171.085,53	BP CAPITAL MARKETS 0.83 16-24 19/09A	EUR	169.817,79	0,05
97.364,56	BP CAPITAL MARKETS 1.00 14-22 26/09A	EUR	102.766,34	0,03
58.741,81	BP CAPITAL MARKETS 1.00 14-26 25/09A	EUR	64.128,44	0,02
142.889,46	BP CAPITAL MARKETS 1.117 16-24 25/01A	EUR	145.505,77	0,04
117.483,63	BRITISH SKY 1.875 14-23 24/11A	EUR	123.515,24	0,04
73.427,27	BRITISH TELECOM 1.125 16-23 10/03A	EUR	74.873,79	0,02
117.483,63	CREDIT AGRICOLE 1.25 16-26 14/04A	EUR	118.750,10	0,04
88.112,72	CREDIT AGRICOLE LDN 0.75 16-22 01/12A	EUR	89.161,27	0,03
249.652,71	CREDIT AGRICOLE LDN 1.875 16-26 20/12A	EUR	250.653,81	0,08
32.308,00	CREDIT SUISSE 4.75 09-19 05/08A	EUR	36.212,09	0,01
232.030,17	CREDIT SUISSE AG L 1.50 16-26 10/04A	EUR	238.663,91	0,07
89.581,27	CS AG LONDON 1.375 14-19 29/11A	EUR	92.844,72	0,03
204.127,80	FCE BANK PLC 1.528 15-20 09/11	EUR	211.696,86	0,06
121.889,26	FCE BANK PLC 1.615 16-23 11/05A	EUR	125.157,12	0,04
126.294,90	HSBC HOLDINGS PLC 1.50 16-22 15/03A	EUR	131.911,23	0,04
254.058,35	ITV PLC 2.00 16-23 01/12A	EUR	256.410,92	0,08
129.231,99	LLOYDS BANK 1.875 13-18 10/10A	EUR	133.761,57	0,04
205.596,35	LLOYDS BANK GRP REGS 0.75 16-21 09/11A	EUR	204.901,44	0,06
262.869,62	MONDI FINANCE 1.50 16-24 15/04A	EUR	269.493,94	0,08
190.910,90	MONDI FINANCE EMTN 3.375 12-20 28/09A	EUR	211.626,64	0,06
237.904,35	NAT GRID GAS FIN 0.625 16-24 22/09A	EUR	234.216,83	0,07
146.854,54	RBS 5.375 09-19 30/09A	EUR	167.094,03	0,05
138.043,26	SANTANDER UK GROUP 1.125 16-23 08/09A	EUR	137.428,97	0,04
80.769,99	TA MANUFACTURING REGS 3.625 15-23 15/04S	EUR	82.360,36	0,03
113.077,99	VODAFONE GROUP 0.875 15-20 17/11A	EUR	115.681,05	0,04
351.716,61	VODAFONE GROUP 2.20 16-26 25/08A	EUR	372.809,05	0,12
	Suède		*611.061,06*	*0,19*
146.854,54	ALFA LAVAL 1.375 14-22 12/09A	EUR	152.649,41	0,05
113.812,26	ATLAS COPCO AB 0.625 16-26 30/08A	EUR	109.899,40	0,03
293.709,07	TELIASONERA EMTN 4.00 11-22 22/03A	EUR	348.512,25	0,11
	Obligations à taux flottant		**19.880.354,54**	**6,08**
	Allemagne		*925.919,24*	*0,28*
132.169,08	ALLIANZ FL.R 14-24 19/08A	EUR	136.148,69	0,04
44.056,36	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	48.743,96	0,01
88.112,72	ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	EUR	85.892,28	0,03
146.854,54	BAYER SUB FL.R 14-75 01/07A	EUR	149.602,19	0,05
102.651,32	ENBW ENERGIE FL.R 14-76 02/04A	EUR	104.030,96	0,03
102.798,17	HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	EUR	105.759,79	0,03
53.014,49	LANXESS SUB FL.R 16-76 06/12A	EUR	55.348,72	0,02
234.967,26	MUNICH RE SUB FL.R 07-XX 29/06A	EUR	240.392,65	0,07
	Australie		*494.130,02*	*0,15*
117.483,63	ORIGIN ENERGY 7.875 11-71 16/06S	EUR	125.547,70	0,04

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
353.919,43	SANTOS FINANCE EMTN FL.R 10-70 22/09S	EUR	368.582,32	0,11
	Autriche		*107.772,58*	*0,03*
102.798,17	TELEKOM AUSTRIA FL.R 13-XX 01/02A	EUR	107.772,58	0,03
	Danemark		*120.990,52*	*0,04*
126.294,90	TDC FL.R 15-15 26/02A	EUR	120.990,52	0,04
	Espagne		*153.367,53*	*0,05*
146.854,54	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	153.367,53	0,05
	Etats-Unis d'Amérique		*342.739,14*	*0,10*
106.910,10	BANK OF AMERICA CORP FL.R 04-19 06/05A	EUR	109.079,31	0,03
233.498,71	MORGAN STANLEY FL.R 16-22 27/01Q	EUR	233.659,83	0,07
	France		*1.742.736,80*	*0,53*
117.483,63	AXA FL.R 10-40 16/04A	EUR	130.953,12	0,04
140.980,35	AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	143.484,16	0,04
117.483,63	BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A	EUR	122.556,57	0,04
88.112,72	BPCE FL.R 14-26 08/07A	EUR	91.426,64	0,03
293.709,07	CNP ASSURANCES FL.R 10-40 14/09A	EUR	331.242,15	0,10
132.169,08	CREDIT AGRICOLE FL.R 08-XX XX/XXA	EUR	143.131,19	0,04
146.854,54	ENGIE SUB FL.R 14-XX 02/06A	EUR	153.006,27	0,05
102.798,17	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	108.850,93	0,03
117.483,63	SOCIETE GEN SUB FL.R 14-26 16/09A	EUR	120.594,60	0,04
36.713,63	SOCIETE GENE SA SUB FL.R 09-XX 04/09A	EUR	43.679,68	0,01
293.709,07	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	310.656,08	0,10
44.056,36	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	43.155,41	0,01
	Ile de Jersey		*649.361,38*	*0,20*
499.305,42	BAA FUNDING FL.R 08-20 15/02A	EUR	525.369,16	0,16
117.483,63	UBS CAPITAL FL.R 07-XX 29/12A	EUR	123.992,22	0,04
	Iles Caïmans		*391.676,43*	*0,12*
81.281,63	BANCO NACIONAL FL.R 16-26 11/08S	USD	72.533,50	0,02
311.331,61	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	319.142,93	0,10
	Italie		*11.980.260,16*	*3,67*
102.798,17	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	107.277,09	0,03
117.483,63	ENEL SPA FL.R 13-74 10/01A	EUR	126.756,61	0,04
1.740.859,93	ITALY FL.R 13-18 01/11S	EUR	1.795.401,07	0,55
3.023.768,84	ITALY CCT FL.R 11-18 15/04S	EUR	3.060.749,53	0,94
3.203.917,77	ITALY CCTS FL.R 10-17 15/10S	EUR	3.227.626,77	0,99
3.619.378,49	ITALY CCTS FL.R 11-17 15/06S	EUR	3.662.449,09	1,12
	Luxembourg		*406.064,45*	*0,12*
146.854,54	HANNOVER FINANCE FL.R 10-40 14/09A	EUR	168.838,66	0,04
102.798,17	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	119.556,33	0,04
116.015,08	SES FL.R 16-XX 02/01A	EUR	117.669,46	0,04
	Mexique		*345.284,45*	*0,11*
327.485,61	AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	EUR	345.284,45	0,11
	Pays-Bas		*1.868.153,20*	*0,57*
73.427,27	ABN AMRO BANK NV FL.R 15-25 30/06A	EUR	77.367,37	0,02
616.789,05	ALLIANZ FIN SUB -XW- FL.R 05-XX 28/02A	EUR	620.378,76	0,20
102.798,17	ALLIANZ FINANCE FL.R 11-41 08/07A	EUR	119.734,18	0,04
102.798,17	KPN FL.R 13-XX 14/09A	EUR	110.280,85	0,03
146.854,54	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	152.677,32	0,05
102.798,17	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 18/09A	EUR	109.879,94	0,03
519.718,20	VOLKSWAGEN INTL SUB FL.R 13-XX 04/09A	EUR	538.220,17	0,16
146.854,54	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	139.614,61	0,04
	Royaume-Uni		*81.911,28*	*0,03*
80.769,99	FCE BANK PLC FL.R 16-18 11/08Q	EUR	81.911,28	0,03
	Suisse		*269.987,36*	*0,08*
73.427,27	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	80.449,85	0,02
176.225,44	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	189.537,51	0,06
Autres valeurs mobilières			1.271,00	0,00
Actions			**259,64**	**0,00**
	Portugal		*0,01*	*0,00*
12.515,79	BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0,01	0,00
	Royaume-Uni		*259,63*	*0,00*
221.619,86	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC-C-E17	GBP	259,63	0,00

FPSPI SICAV - Défensif

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Warrants, Droits		**1.011,36**	**0,00**
	Espagne		*1.011,36*	*0,00*
2.873,19	REPSOL 06.01.17 RIGHT	EUR	1.011,36	0,00
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			72.820.176,10	22,28
	Actions/Parts de fonds d'investissements		**72.820.176,10**	**22,28**
	Irlande		*26.711.194,13*	*8,17*
103.287,00	INVESCO ASIAN EQUITY ACCUM PTG -C- USD	USD	1.128.102,62	0,35
154.414,51	VANGUARD US INVESTMENT GRDE INSTIT USD	USD	25.583.091,51	7,82
	Luxembourg		*46.108.981,97*	*14,11*
4.958,35	AMUNDI FD BD GLO AGGRE IHE CAP	EUR	5.639.824,49	1,73
238.050,22	EFFICIENCY GROWTH FD EUR GBL BD I EUR	EUR	27.936.740,66	8,55
30.429,29	EURIZON EASYFUND FCP BONDS HIGH YIELD-I-	EUR	6.709.049,20	2,05
69.686,00	FIDELITY FD EMERGING EUROPE MIDDLE EAST AFRICA -A-ACC-EUR	EUR	1.165.149,92	0,36
82.434,00	JPMORGAN FD LATIN AMERICA EQUITY -I- CAP	USD	1.121.524,44	0,34
24.768,49	PICTET JAPAN INDEX -HZ EUR- CAP	EUR	3.536.693,26	1,08
Total portefeuille-titres			**320.070.663,65**	**97,92**

FPSPI SICAV - Défensif

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/2016 au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Revenus		**5.740.662,53**
Dividendes nets	Note 2	1.027.076,97
Intérêts nets sur obligations	Note 2	4.670.542,87
Intérêts bancaires à vue		730,06
Commissions sur prêts de titres, nettes	Note 2, 9	41.818,00
Autres revenus		494,63
Dépenses		**492.729,21**
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion	Note 6, 7	240.097,38
Commissions de banque dépositaire	Note 5	125.533,48
Frais d'administration	Note 5	92.530,83
Commissions de domiciliation		766,40
Frais professionnels		5.872,45
Intérêts bancaires sur découvert		7.309,39
Frais légaux		1.862,95
Frais de transaction	Note 2	10.606,16
Autres dépenses	Note 12	8.150,17
Revenus nets des investissements		**5.247.933,32**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	15.521.512,80
- contrats de change à terme	Note 2	-465.480,80
- change	Note 2, 11	313.086,30
Bénéfice net réalisé		**20.617.051,62**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres	Note 2	-6.685.106,11
- contrats de change à terme	Note 2, 10	-42.641,20
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		**13.889.304,31**
Souscriptions actions de capitalisation		24.100.000,00
Défensif "I"		*24.100.000,00*
Augmentation des actifs nets		**37.989.304,31**
Actifs nets au début de l'exercice		**288.891.976,81**
Actifs nets à la fin de l'exercice		**326.881.281,12**

FPSPI SICAV

- Conservatif Equilibré

Etats Financiers au 31/12/2016

Etat du Patrimoine au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Actifs		**915.384.202,95**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	898.779.639,05
Prix d'acquisition		*820.738.840,39*
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*78.040.798,66*
Avoirs en banque et liquidités		12.107.587,13
Intérêts à recevoir		4.221.758,06
A recevoir sur ventes de titres		88.207,40
Dividendes à recevoir		187.011,31
Passifs		**2.804.843,36**
A payer sur achats de titres		292.541,69
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 10	2.255.995,60
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion à payer	Note 6, 7	193.693,32
Commissions de banque dépositaire et frais d'administration à payer	Note 5	53.211,19
Frais professionnels à payer		7.300,43
Autres passifs		2.101,13
Valeur nette d'inventaire		**912.579.359,59**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2016 au 31/12/2016

	Actions en circulation au 01/01/2016	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2016
Conservatif Equilibré "I"				
Actions de capitalisation	42.314.151,70	1.645.899,13	0,00	43.960.050,83

Chiffres clés concernant les trois derniers exercices

	Exercice clôturé le:	**31/12/2016**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Actifs Nets Totaux	EUR	912.579.359,59	848.888.328,03	809.965.076,31
Conservatif Equilibré "I"		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		43.960.050,83	42.314.151,70	42.600.818,11
Valeur nette d'inventaire par action		20,76	20,06	19,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			728.790.025,31	79,86
Actions			**239.743.942,91**	**26,27**
	Allemagne		*17.847.069,90*	*1,96*
3.120,41	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	468.529,32	0,05
7.553,41	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	1.185.885,13	0,13
851,18	AXEL SPRINGER NAMEN AKT VINKULIERT	EUR	39.265,04	0,00
15.230,96	BASF - NAMEN AKT	EUR	1.345.045,80	0,15
13.664,75	BAYER AG REG SHS	EUR	1.354.586,26	0,15
1.701,47	BEIERSDORF AG	EUR	137.138,86	0,02
5.485,74	BMW AG	EUR	486.859,69	0,05
875,65	BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	EUR	63.660,07	0,01
2.621,62	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	138.421,73	0,02
17.111,30	COMMERZBK	EUR	123.988,48	0,01
1.846,53	CONTINENTAL AG	EUR	339.207,04	0,04
1.152,41	COVESTRO AG	EUR	75.114,14	0,01
15.971,79	DAIMLER AG REG SHS	EUR	1.129.525,17	0,12
22.729,19	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	392.078,56	0,04
3.225,86	DEUTSCHE BOERSE NAM.AKT. - TENDER	EUR	250.133,24	0,03
3.988,50	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	48.938,88	0,01
16.101,72	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	502.937,12	0,06
54.253,19	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	887.310,97	0,10
5.623,23	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	167.797,22	0,02
33.393,66	E.ON AG REG SHS	EUR	223.737,56	0,02
2.684,36	EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	76.182,17	0,01
629,15	FRAPORT AG	EUR	35.339,58	0,00
6.871,31	FRESENIUS AG	EUR	510.263,17	0,06
3.526,64	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	283.718,54	0,03
1.243,18	FUCHS PETROLUB AG	EUR	49.578,02	0,01
2.930,86	GEA GROUP AG	EUR	112.046,83	0,01
994,90	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	102.275,71	0,01
2.507,72	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	222.258,99	0,02
2.966,46	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	335.951,26	0,04
1.701,03	HENKEL KGAA	EUR	168.367,92	0,02
338,60	HOCHTIEF AG	EUR	45.051,28	0,00
1.179,55	HUGO BOSS AG	EUR	68.567,40	0,01
19.008,55	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	313.831,18	0,03
2.205,15	INNOGY	EUR	72.792,13	0,01
2.964,68	K+S	EUR	67.268,53	0,01
1.548,41	LANXESS AG	EUR	96.543,56	0,01
3.090,15	LINDE AG	EUR	482.372,74	0,05
578,43	MAN SE	EUR	54.563,32	0,01
2.169,56	MERCK KGAA	EUR	215.111,69	0,02
2.824,52	METRO AG	EUR	89.212,44	0,01
2.684,36	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	482.245,46	0,05
1.516,38	OSRAM LICHT	EUR	75.553,48	0,01
2.552,66	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	132.074,47	0,01
3.826,98	PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	EUR	140.105,85	0,02
8.327,62	RWE AG	EUR	98.390,77	0,01
16.281,48	SAP AG	EUR	1.348.268,96	0,15
2.627,41	SCHAEFFLER	EUR	36.928,22	0,00
12.733,92	SIEMENS AG REG	EUR	1.487.321,65	0,15
1.996,47	SYMRISE AG	EUR	115.456,10	0,01
13.796,89	TELEFONICA NAMEN AKT	EUR	56.153,36	0,01
6.215,45	THYSSENKRUPP AG	EUR	140.717,90	0,02
5.822,12	TUI AG REG SHS	GBP	79.324,37	0,01
2.603,38	TUI AG REG SHS	EUR	34.664,02	0,00
2.209,60	UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR	81.965,24	0,01
533,05	VOLKSWAGEN AG	EUR	72.894,00	0,01
3.071,02	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	409.520,43	0,04
7.863,98	VONOVIA SE	EUR	243.036,33	0,03
1.405,14	ZALANDO SE	EUR	50.992,55	0,01
	Australie		*24.391.264,23*	*2,67*
19.808,75	AGL ENERGY LTD	AUD	300.408,66	0,03
68.002,95	ALUMINA	AUD	85.435,53	0,01
33.564,56	AMCOR LTD	AUD	344.494,15	0,04

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
89.095,07	AMP LIMITED	AUD	308.278,97	0,03
86.141,61	ANZ BANKING GROUP LTD	AUD	1.799.003,02	0,21
32.992,65	APA GROUP STAPLED SECURITY	AUD	194.114,40	0,02
15.434,65	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	164.243,47	0,02
5.927,83	ASX LTD	AUD	202.423,73	0,02
59.252,47	AURIZON HOLDINGS LTD	AUD	205.427,00	0,02
55.730,14	AUSNET SVCS - STAPLED SECURITY	AUD	60.451,48	0,01
13.174,78	BANK OF QUEENSLAND LTD	AUD	107.362,78	0,01
15.390,54	BENDIGO AND ADELAIDE BANK	AUD	134.294,75	0,01
92.864,94	BHP BILLITON LTD	AUD	1.597.690,13	0,18
39.052,06	BORAL LTD	AUD	145.044,36	0,02
46.776,60	BRAMBLES	AUD	398.208,08	0,04
7.407,79	CALTEX AUSTRALIA LTD	AUD	154.909,67	0,02
16.792,93	CHALLENGER	AUD	129.584,31	0,01
2.894,90	CIMIC GROUP	AUD	69.441,02	0,01
18.646,30	COCA-COLA AMATIL LTD	AUD	129.548,66	0,01
1.766,68	COCHLEAR	AUD	148.638,01	0,02
42.220,36	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	2.388.699,61	0,27
13.506,36	COMPUTERSHARE LIMITED	AUD	115.535,69	0,01
10.971,19	CROWN RESORTS	AUD	87.221,16	0,01
13.301,40	CSL LTD	AUD	916.925,70	0,10
31.244,61	DEXUS PROPERTY GROUP STAPLED SECURITY	AUD	206.352,57	0,02
1.745,38	DOMINO S PIZZA ENTERPRISES LTD	AUD	77.874,74	0,01
70.451,05	DUET GROUP QUADRUPLE STAPLED SECURITY	AUD	132.524,98	0,01
1.537,00	FLIGHT CENTRE LIMITED	AUD	33.027,67	0,00
45.015,63	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	182.028,06	0,02
52.126,07	GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	AUD	255.155,05	0,03
52.575,91	GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	181.557,62	0,02
16.671,25	HARVEY NORMAN HOLDINGS	AUD	58.828,92	0,01
49.873,80	HEALTHSCOPE LTD	AUD	78.409,31	0,01
50.061,65	INCITEC PIVOT LTD	AUD	123.727,81	0,01
73.162,67	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LIMITED	AUD	300.868,02	0,03
15.890,20	LEND GRP - STAPLED SECURITIES	AUD	159.491,05	0,02
8.997,27	MACQUARIE GROUP	AUD	538.131,40	0,06
81.024,87	MEDIBANK PRIVATE LTD	AUD	156.865,39	0,02
106.842,44	MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	AUD	156.236,72	0,02
78.333,03	NAT. AUSTRALIA BANK	AUD	1.649.371,06	0,18
21.843,51	NEWCREST MINING LTD	AUD	303.673,62	0,03
10.878,78	ORICA LIMITED	AUD	132.045,11	0,01
51.484,19	ORIGIN ENERGY LTD	AUD	232.926,55	0,03
40.604,65	QBE INSURANCE GROUP	AUD	346.223,88	0,04
16.584,55	QUANTAS AIRWAYS LTD	AUD	37.914,69	0,00
4.102,60	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	192.370,85	0,02
1.538,52	REA GROUP LTD	AUD	58.336,22	0,01
12.333,65	RIO TINTO	AUD	507.198,66	0,06
49.127,36	SANTOS LTD	AUD	135.584,22	0,01
155.333,63	SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	AUD	494.815,35	0,05
9.427,72	SEEK LTD	AUD	96.309,56	0,01
11.490,24	SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	168.811,68	0,02
152.845,98	SOUTH 32 LTD	AUD	288.566,84	0,03
69.483,29	STOCKLAND	AUD	218.476,93	0,02
39.346,37	SUNCORP GROUP	AUD	365.208,69	0,04
32.495,66	SYDNEY AIRPORT STAPLED SECURITY	AUD	133.632,42	0,01
24.008,31	TABCORP HOLDINGS LTD	AUD	79.280,50	0,01
43.265,31	TATTS GROUP	AUD	133.069,19	0,01
137.514,77	TELSTRA CORP	AUD	481.481,06	0,05
9.525,83	TPG TELECOM LTD	AUD	44.601,23	0,00
59.828,18	TRANSURBAN GROUP	AUD	423.882,20	0,05
21.031,66	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	154.207,12	0,02
99.909,97	VICINITY CENTRES	AUD	205.087,75	0,02
14.832,32	VOCUS COMMUNICATIONS LTD	AUD	39.407,58	0,00
33.729,97	WESFARMERS	AUD	975.821,12	0,11
58.499,94	WESTFIELD CORP - STAPLED	AUD	376.719,37	0,04
98.457,01	WESTPAC BANKING CORP	AUD	2.203.555,16	0,25
21.964,43	WOODSIDE PETROLEUM	AUD	469.869,27	0,05
37.131,37	WOOLWORTHS LTD	AUD	614.352,70	0,07

FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Autriche		*379.284,70*	*0,04*
1.114,59	ANDRITZ AG	EUR	53.160,40	0,01
5.038,57	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	140.198,26	0,01
2.428,52	OMV AG	EUR	81.501,03	0,01
1.801,14	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG	EUR	31.303,86	0,00
1.960,88	VOESTALPINE AG	EUR	73.121,15	0,01
	Belgique		*2.262.879,36*	*0,25*
12.661,39	AB INBEV	EUR	1.273.102,97	0,14
3.279,25	AGEAS NOM	EUR	123.332,75	0,01
1.127,49	COLRUYT	EUR	52.997,85	0,01
1.369,10	GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	EUR	109.144,63	0,01
4.156,24	KBC GROUPE SA	EUR	244.511,80	0,03
2.533,97	PROXIMUS SA	EUR	69.329,40	0,01
1.231,61	SOLVAY	EUR	137.139,93	0,02
778,66	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	41.050,75	0,00
2.121,06	UCB	EUR	129.193,71	0,01
1.534,17	UMICORE	EUR	83.075,57	0,01
	Bermudes		*152.152,34*	*0,02*
1.242,83	INVESCO LTD	USD	35.750,18	0,00
1.663,40	NORVERGIAN CRUISE LINE LTD	USD	67.072,24	0,02
222,14	SIGNET JEWELERS LTD	USD	19.852,42	0,00
834,44	XL GROUP	USD	29.477,50	0,00
	Curaçao		*326.763,56*	*0,04*
4.105,47	SCHLUMBERGER LTD	USD	326.763,56	0,04
	Danemark		*3.157.937,45*	*0,35*
58,73	A.P. MOELLER-MAERSK -A-	DKK	84.281,62	0,01
108,57	A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	DKK	164.553,93	0,02
1.749,53	CARLSBERG AS -B-	DKK	143.410,76	0,02
1.677,00	CHRISTIAN HANSEN	DKK	88.208,10	0,01
1.922,17	COLOPLAST -B-	DKK	123.128,57	0,01
11.419,10	DANSKE BANK	DKK	328.956,38	0,04
1.361,54	DONG ENERGY A/S	DKK	49.000,67	0,01
3.212,07	DSV	DKK	135.730,59	0,01
973,99	GENMAB AS	DKK	153.652,02	0,02
2.780,91	ISS A/S	DKK	89.162,20	0,01
31.669,50	NOVO NORDISK	DKK	1.084.818,36	0,13
3.729,54	NOVOZYMES -B-	DKK	122.135,28	0,01
1.821,17	PANDORA	DKK	226.312,33	0,02
14.250,74	TDC	DKK	69.494,77	0,01
1.850,98	TRYG A/S	DKK	31.789,14	0,00
3.641,00	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	224.760,37	0,02
2.333,74	WILLIAM DEMANT HOLDINGS A/S	DKK	38.542,36	0,00
	Espagne		*6.026.276,43*	*0,66*
10.545,67	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	EUR	140.204,72	0,02
3.062,57	ACS	EUR	91.938,21	0,01
1.156,86	AENA	EUR	149.986,95	0,02
7.212,58	AMADEUS IT -A-	EUR	311.367,06	0,03
109.228,53	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	EUR	700.591,81	0,08
60.186,11	BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	55.250,85	0,01
84.692,41	BANCO SABADELL REG.SHS	EUR	112.048,06	0,01
241.952,01	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	1.199.840,02	0,13
79.412,68	BANKIA SA	EUR	77.109,71	0,01
10.754,80	BANKINTER REG.SHS	EUR	79.155,31	0,01
54.711,49	CAIXABANK	EUR	171.794,07	0,02
11.401,75	DIA	EUR	53.189,16	0,01
3.975,60	ENAGAS	EUR	95.911,24	0,01
5.288,63	ENDESA	EUR	106.433,71	0,01
7.873,32	FERROVIAL SA	EUR	133.807,16	0,01
5.678,85	GAS NATURAL SDG	EUR	101.708,20	0,01
5.178,29	GRIFOLS SA -A-	EUR	97.766,02	0,01
89.500,50	IBERDROLA S A	EUR	557.946,14	0,06
18.157,81	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	588.857,90	0,06
13.937,05	INTL CONS AIRLINES GROUP	EUR	71.483,15	0,01
16.963,58	MAPFRE REG-SHS	EUR	49.194,38	0,01
6.975,87	RED ELECTRICA	EUR	125.042,44	0,01
18.132,45	REPSOL SA	EUR	243.337,50	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
77.461,59	TELEFONICA SA	EUR	683.211,24	0,07
3.624,09	ZARDOYA OTIS SPLIT ISSUE	EUR	29.101,42	0,00
	Etats-Unis d'Amérique		*89.034.329,00*	*9,75*
4.346,96	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	158.299,97	0,02
4.812,01	ABBVIE INC WI	USD	285.686,66	0,03
7.544,48	ACTIVISION BLIZZARD	USD	258.289,89	0,03
124,82	ACUITY BRANDS	USD	27.319,30	0,00
5.155,62	ADOBE SYSTEMS INC	USD	503.220,17	0,06
208,96	ADVANCE AUTO PARTS	USD	33.505,19	0,00
1.827,36	AES CORP	USD	20.131,75	0,00
1.052,10	AETNA INC	USD	123.698,55	0,01
152,02	AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	20.942,37	0,00
1.209,17	AFLAC INC	USD	79.789,93	0,01
937,94	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	40.514,53	0,00
641,19	AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	USD	87.429,17	0,01
1.801,79	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	113.906,81	0,01
421,29	ALASKA AIR GROUP INC	USD	35.440,62	0,00
327,61	ALBERMARLE CORPORATION	USD	26.736,58	0,00
2.335,57	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	270.923,91	0,03
169,41	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	36.701,51	0,00
662,51	ALLIANT ENERGY CORP	USD	23.799,36	0,00
1.084,08	ALLSTATE CORP	USD	76.180,84	0,01
3.434,51	ALPHABET -C-	USD	2.513.220,88	0,29
3.068,86	ALPHABET INC	USD	2.305.681,63	0,26
5.759,49	ALTRIA GROUP	USD	369.240,71	0,04
4.686,33	AMAZON.COM INC	USD	3.331.726,90	0,38
532,36	AMERCIAN WATER WORKS CO INC	USD	36.522,09	0,00
692,24	AMEREN CORPORATION	USD	34.429,78	0,00
5.412,63	AMERICAN AIRLINES	USD	239.597,87	0,03
1.456,84	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	86.961,60	0,01
2.324,38	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	163.252,25	0,02
2.949,02	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	182.603,25	0,02
1.275,93	AMERICAN TOWER CORP	USD	127.840,83	0,01
484,40	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	50.949,67	0,01
548,07	AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	40.629,05	0,00
700,93	AMETEK INC	USD	32.297,08	0,00
7.736,25	AMGEN INC	USD	1.072.402,56	0,13
929,25	AMPHENOL -A-	USD	59.204,07	0,01
1.647,29	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	108.903,17	0,01
3.204,04	ANALOG DEVICES INC	USD	220.599,27	0,02
779,75	ANTHEM	USD	106.285,48	0,01
1.100,91	APACHE CORP	USD	66.247,42	0,01
429,70	APARTMENT INVESTMENT AND MANAGEMENT -A-	USD	18.516,27	0,00
55.393,51	APPLE INC	USD	6.082.651,39	0,68
11.341,06	APPLIED MATERIALS INC	USD	346.978,99	0,04
1.808,57	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	78.275,65	0,01
1.250,68	ARCONIC REGISTERED SHD	USD	21.984,07	0,00
550,03	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	27.096,15	0,00
174,46	ASSURANT INC	USD	15.359,60	0,00
18.210,52	AT AND T INC	USD	734.290,98	0,09
2.293,41	AUTODESK INC	USD	160.924,36	0,02
4.696,95	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	457.693,36	0,05
297,03	AUTOMATION	USD	13.700,60	0,00
89,19	AUTOZONE INC	USD	66.788,18	0,01
408,67	AVALONBAY COMMUN	USD	68.637,52	0,01
248,51	AVERY DENNISON CORP	USD	16.544,57	0,00
1.273,40	BAKER HUGHES INC	USD	78.438,55	0,01
530,68	BALL CORP	USD	37.770,13	0,00
30.003,25	BANK OF AMERICA CORP	USD	628.653,09	0,07
3.148,17	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	141.417,63	0,02
222,14	BARD INC	USD	47.316,41	0,01
1.520,79	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	63.931,67	0,01
2.379,36	BB AND T CORP	USD	106.070,09	0,01
621,56	BECTON DICKINSON	USD	97.557,31	0,01
456,07	BED BATH AND BEYOND INC	USD	17.572,56	0,00
5.610,83	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	866.985,85	0,11
868,38	BEST BUY CO	USD	35.130,50	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
2.265,30	BIOGEN IDEC INC	USD	609.049,21	0,07
1.261,26	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	99.059,28	0,01
369,40	BLACKROCK INC	USD	133.274,46	0,01
1.730,88	BOEING CO COM.	USD	255.475,48	0,03
609,78	BORG WARNER	USD	22.801,18	0,00
446,81	BOSTON PROPERTIES INC	USD	53.282,95	0,01
4.006,17	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	82.155,53	0,01
4.939,07	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	273.656,49	0,03
586,78	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	24.989,77	0,00
4.059,96	CA INC	USD	122.289,44	0,01
1.360,92	CABOT OIL AND GAS CORP -A-	USD	30.140,78	0,00
564,90	CAMPBELL SOUP CO	USD	32.386,22	0,00
1.485,73	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	122.887,15	0,01
944,11	CARDINAL HEALTH INC	USD	64.420,85	0,01
559,57	CARMAX INC	USD	34.160,34	0,00
1.726,95	CATERPILLAR INC	USD	151.843,81	0,02
935,70	CBRE GROUP	USD	27.935,70	0,00
1.219,83	CBS -B-	USD	73.577,31	0,01
8.073,63	CELGENE CORP	USD	886.013,83	0,11
484,96	CENTENE	USD	25.982,52	0,00
1.223,20	CENTERPOINT ENERGY	USD	28.575,09	0,00
1.555,85	CENTURYLINK SHS	USD	35.077,68	0,00
3.404,85	CERNER CORP	USD	152.915,68	0,02
815,37	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	24.335,52	0,00
3.612,65	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	135.189,77	0,01
2.649,93	CHARTER COMM -A-	USD	723.363,92	0,08
2.175,16	CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	14.477,04	0,00
5.575,49	CHEVRON CORP	USD	622.171,34	0,07
90,04	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	32.208,88	0,00
425,50	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	29.553,80	0,00
775,82	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	32.504,02	0,00
758,71	CIGNA CORP	USD	95.951,42	0,01
282,17	CIMAREX ENERGY CO	USD	36.356,18	0,00
438,40	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	31.484,91	0,00
1.035,59	CINTAS	USD	113.461,14	0,01
52.167,74	CISCO SYSTEMS INC	USD	1.494.675,49	0,17
8.496,19	CITIGROUP	USD	478.718,48	0,05
1.575,77	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	53.230,23	0,01
1.626,12	CITRIX SYSTEMS	USD	137.689,92	0,02
389,87	CLOROX CO	USD	44.363,86	0,00
1.003,86	CME GROUP -A-	USD	109.784,28	0,01
825,19	CMS ENERGY CORP	USD	32.561,59	0,00
824,35	COACH INC	USD	27.370,12	0,00
11.465,69	COCA-COLA CO	USD	450.691,94	0,05
6.275,49	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	333.363,82	0,04
2.604,87	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	161.614,22	0,02
24.780,46	COMCAST CORP	USD	1.622.271,64	0,19
489,17	COMERICA INC	USD	31.587,71	0,00
1.316,32	CONAGRA BRANDS INC	USD	49.358,04	0,01
428,02	CONCHO RES	USD	53.809,49	0,01
3.657,25	CONOCOPHILLIPS CO	USD	173.855,91	0,02
883,25	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	61.699,71	0,01
524,51	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	76.238,26	0,01
153,15	COOPER COMPANIES INC	USD	25.399,07	0,00
2.793,92	CORNING INC	USD	64.288,54	0,01
4.549,89	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	690.669,35	0,08
1.384,20	COTY INC -A-	USD	24.029,04	0,00
1.054,91	CROWN CASTLE REIT	USD	86.782,82	0,01
518,90	CSRA WI	USD	15.664,11	0,00
9.721,58	CSX CORP	USD	331.165,23	0,04
490,85	CUMMINS INC	USD	63.602,19	0,01
3.156,30	CVS HEALTH	USD	236.135,46	0,03
98,73	D AND B CORP	USD	11.356,27	0,00
1.805,20	DANAHER CORP	USD	133.223,15	0,01
393,52	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	27.131,42	0,00
473,46	DAVITA	USD	28.818,30	0,00
858,29	DEERE & CO	USD	83.847,12	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
2.243,32	DELTA AIR LINES	USD	104.621,05	0,01
2.457,92	DENTSPLY SIRONA INC	USD	134.530,00	0,01
1.523,88	DEVON ENERGY CORP	USD	65.982,92	0,01
485,80	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	45.256,97	0,00
1.232,45	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	84.235,65	0,01
1.654,79	DISCOVERY COMM -A-	USD	43.003,22	0,00
2.562,04	DISCOVERY COMM -C-	USD	65.049,88	0,01
1.687,62	DISH NETWORK -A-	USD	92.689,14	0,01
794,90	DOLLAR GENERAL	USD	55.821,70	0,01
2.436,54	DOLLAR TREE INC	USD	178.290,99	0,02
1.863,83	DOMINION RESOURCES INC	USD	135.340,54	0,01
479,91	DOVER CORP	USD	34.093,11	0,00
3.339,74	DOW CHEMICAL CO	USD	181.180,34	0,02
971,88	DR HORTON	USD	25.182,78	0,00
564,90	DR PEPPER SNAPPLE GROUP	USD	48.560,59	0,01
540,22	DTE ENERGY COMPANY	USD	50.454,21	0,01
2.033,80	DUKE ENERGY CORP	USD	149.669,18	0,02
788,16	E TRADE FINANCIAL	USD	25.892,29	0,00
439,52	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	31.340,47	0,00
11.462,64	EBAY	USD	322.660,16	0,04
795,18	ECOLAB INC	USD	88.372,19	0,01
947,76	EDISON INTERNATIONAL	USD	64.687,62	0,01
651,85	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	57.907,73	0,01
2.563,36	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	178.383,87	0,02
3.103,45	ELECTRONIC ARTS	USD	231.740,28	0,03
2.868,24	ELI LILLY & CO	USD	200.008,89	0,02
1.905,62	EMERSON ELECTRIC CO	USD	100.723,60	0,01
534,04	ENTERGY CORP	USD	37.199,56	0,00
342,47	ENVISION HEALTHCARE REG	USD	20.549,99	0,00
1.694,41	EOG RESOURCES INC	USD	162.413,02	0,02
523,67	EQT	USD	32.470,05	0,00
1.089,13	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	66.457,54	0,01
356,78	EQUIFAX INC	USD	39.992,24	0,00
206,72	EQUINIX	USD	70.047,89	0,01
187,08	ESSEX PROPERTY TRUST	USD	41.239,15	0,00
647,08	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	46.925,95	0,01
957,02	EVERSOURCE EN	USD	50.112,37	0,01
2.730,25	EXELON CORP	USD	91.866,72	0,01
1.365,02	EXPEDIA WI	USD	146.602,59	0,02
514,97	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	25.857,20	0,00
6.446,47	EXPRESS SCRIPTS	USD	420.434,17	0,05
356,78	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	26.127,04	0,00
12.288,35	EXXON MOBIL CORP	USD	1.051.572,80	0,13
24.251,59	FACEBOOK -A-	USD	2.645.314,23	0,30
3.000,34	FASTENAL CO	USD	133.639,28	0,01
216,82	FED RLTY INV TR / SHS.OF BENEF.INTEREST	USD	29.212,25	0,00
730,38	FEDEX CORP	USD	128.938,17	0,01
951,13	FIDELITY NATIONAL	USD	68.208,76	0,01
2.241,36	FIFTH THIRD BANCORP	USD	57.311,65	0,01
266,18	FIRST SOLAR INC	USD	8.098,36	0,00
1.211,42	FIRSTENERGY CORP	USD	35.570,12	0,00
2.263,87	FISERV INC	USD	228.114,73	0,02
490,57	FLIR SYSTEMS INC	USD	16.832,14	0,00
360,14	FLOWSERVE	USD	16.406,63	0,00
383,70	FLUOR CORP	USD	19.106,08	0,00
424,09	FMC CORP	USD	22.741,65	0,00
802,75	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	27.041,19	0,00
383,14	FOOT LOCKER INC	USD	25.751,14	0,00
11.688,11	FORD MOTOR	USD	134.417,43	0,01
872,87	FORTIVE WHEN ISSUED	USD	44.382,14	0,00
474,86	FORTUNE BRANDS HOME AND SECURITY W.ISS	USD	24.068,38	0,00
1.123,91	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	42.175,08	0,00
3.807,87	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	47.618,70	0,01
3.227,83	FRONTIER COMMUNICATIONS	USD	10.343,73	0,00
191,01	F5 NETWORKS	USD	26.208,16	0,00
832,20	GAP INC	USD	17.705,22	0,00
26.262,14	GENERAL ELECTRIC CO	USD	786.805,88	0,10

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.793,70	GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	42.480,91	0,00
1.740,13	GENERAL MILLS INC	USD	101.908,46	0,01
4.207,84	GENERAL MOTORS CO	USD	138.991,48	0,02
427,46	GENUINE PARTS CO	USD	38.719,62	0,00
13.703,66	GILEAD SCIENCES INC	USD	930.380,63	0,11
459,15	GLOBAL PAYMENTS WHEN ISSUED	USD	30.215,62	0,00
1.107,92	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	251.520,15	0,03
744,69	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	21.795,26	0,00
619,03	H & R BLOCK INC	USD	13.492,80	0,00
2.551,58	HALLIBURTON	USD	130.850,69	0,01
1.105,95	HANESBRANDS	USD	22.617,14	0,00
606,69	HARLEY DAVIDSON INC	USD	33.557,05	0,00
232,80	HARMAN INTL INDS	USD	24.535,08	0,00
355,66	HARRIS CORP	USD	34.552,29	0,00
1.137,37	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	51.382,42	0,01
1.194,76	HASBRO INC	USD	88.116,23	0,01
878,76	HCA HOLDINGS INC	USD	61.669,49	0,01
1.400,18	HCP	USD	39.453,38	0,00
338,55	HELMERICH PAINE	USD	24.843,29	0,00
841,07	HENRY SCHEIN INC	USD	120.975,70	0,01
409,79	HERSHEY	USD	40.184,41	0,00
823,51	HESS CORP	USD	48.633,47	0,01
5.091,37	HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	USD	111.698,85	0,01
2.760,80	HOLOGIC INC	USD	105.013,69	0,01
3.624,71	HOME DEPOT INC	USD	460.774,24	0,05
2.269,97	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	249.325,35	0,03
893,91	HORMEL FOODS CORP	USD	29.501,69	0,00
2.240,24	HOST HOTELS & RESORTS - SHS	USD	40.015,25	0,00
5.120,82	HP WHEN ISSUED	USD	72.048,37	0,01
443,45	HUMANA INC	USD	85.780,14	0,01
3.155,74	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	39.553,36	0,00
2.571,21	IBM CORP	USD	404.641,11	0,04
968,80	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	112.480,55	0,01
1.529,47	ILLUMINA INC	USD	185.667,70	0,02
1.402,92	INCYTE CORP	USD	133.369,16	0,01
49.161,64	INTEL CORP	USD	1.690.535,87	0,20
1.779,68	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	95.197,51	0,01
228,60	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	25.537,26	0,00
1.239,18	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	62.338,14	0,01
1.144,94	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	25.411,79	0,00
2.628,27	INTUIT	USD	285.589,80	0,03
400,08	INTUITIVE SURGICAL	USD	240.549,29	0,03
781,15	IRON MOUNTAIN REIT INC	USD	24.054,82	0,00
332,94	JACOBS ENGIN GROUP	USD	17.992,29	0,00
246,83	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	22.715,83	0,00
359,86	J.M. SMUCKER CO SHS	USD	43.691,91	0,00
8.036,19	JOHNSON & JOHNSON	USD	877.790,37	0,11
10.614,69	JPMORGAN CHASE CO	USD	868.397,08	0,11
1.110,44	JUNIPER NETWORKS INC	USD	29.752,16	0,00
309,94	KANSAS CITY SOUTHERN INDUSTRIES INC	USD	24.933,03	0,00
744,13	KELLOGG	USD	52.002,53	0,01
3.387,70	KEYCORP	USD	58.680,59	0,01
1.056,03	KIMBERLY CLARK	USD	114.258,26	0,01
1.231,89	KIMCO REALTY	USD	29.385,55	0,00
5.617,00	KINDER MORGAN	USD	110.289,76	0,01
1.548,70	KLA-TENCOR CORP	USD	115.526,75	0,01
2.886,48	KROGER CO	USD	94.441,61	0,01
767,41	L BRANDS	USD	47.903,45	0,01
304,05	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	37.007,31	0,00
1.660,97	LAM RESEARCH CORP	USD	166.498,52	0,02
377,53	LEGGETT & PLATT INC	USD	17.495,94	0,00
569,67	LENNAR CORP -A-	USD	23.186,31	0,00
921,68	LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	20.316,62	0,00
886,05	LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	47.345,80	0,01
3.371,59	LIBERTY INT QVC-A QVC GR -A-	USD	63.867,53	0,01
599,10	LIBERTY INTER -A- LIBERTY VENTURES	USD	20.942,18	0,00
716,64	LINCOLN NATIONAL CORP	USD	45.026,56	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
711,31	LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	42.048,12	0,00
942,99	LKQ CORP	USD	27.402,43	0,00
796,30	LOEWS CORP	USD	35.354,97	0,00
2.616,09	LOWE'S COMPANIES INC	USD	176.398,37	0,02
418,76	MACERICH CO	USD	28.125,43	0,00
1.029,38	MACYS	USD	34.948,72	0,00
2.602,91	MARATHON OIL CORP	USD	42.717,51	0,00
1.604,38	MARATHON PETROLEUM	USD	76.587,23	0,01
3.843,47	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	301.282,97	0,03
1.552,21	MARSH & MC-LENNAN COS. INC.	USD	99.467,79	0,01
191,85	MARTIN MARIETTA	USD	40.294,85	0,00
991,52	MASCO	USD	29.724,33	0,00
2.854,50	MASTERCARD INC -A-	USD	279.428,49	0,03
3.508,88	MATTEL	USD	91.651,73	0,01
2.104,84	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	76.969,67	0,01
329,01	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	USD	29.112,54	0,00
2.495,76	MCDONALD'S CORP	USD	288.015,06	0,03
669,52	MCKESSON CORP	USD	89.152,80	0,01
533,76	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	35.808,61	0,00
8.145,86	MERCK AND CO	USD	454.654,41	0,05
3.244,66	METLIFE INC	USD	165.778,16	0,02
78,26	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	31.054,37	0,00
2.259,83	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	137.443,19	0,02
10.740,44	MICRON TECHNOLOGY	USD	223.209,76	0,02
80.738,75	MICROSOFT CORP	USD	4.756.678,06	0,53
332,38	MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	USD	30.856,78	0,00
190,17	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	36.001,88	0,00
556,76	MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	USD	51.366,36	0,01
16.045,96	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	674.394,47	0,07
1.287,43	MONSANTO CO	USD	128.419,38	0,01
5.515,80	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	231.875,31	0,03
510,48	MOODY S CORP	USD	45.625,30	0,00
4.368,28	MORGAN STANLEY	USD	174.979,73	0,02
989,83	MOSAIC	USD	27.524,83	0,00
512,17	MOTOROLA INC SHS EX-DISTRIBUTION	USD	40.249,80	0,00
456,35	M&T BANK CORPORATION	USD	67.681,26	0,01
442,61	MURPHY OIL CORP	USD	13.063,12	0,00
324,24	NASDAQ	USD	20.633,39	0,00
1.149,15	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	40.790,84	0,00
1.144,66	NAVIENT	USD	17.830,56	0,00
882,13	NETAPP	USD	29.497,62	0,00
4.450,09	NETFLIX INC	USD	522.323,58	0,06
369,68	NEW -B-	USD	4.135,79	0,00
1.034,99	NEW NEWSCORP -A	USD	11.245,32	0,00
1.465,26	NEWELL BRANDS	USD	62.027,67	0,01
553,96	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	21.270,76	0,00
1.516,87	NEWMONT MINING CORP	USD	48.997,02	0,01
1.368,49	NEXTERA ENERGY	USD	154.993,75	0,02
3.934,93	NIKE INC	USD	189.630,27	0,02
891,10	NISOURCE	USD	18.704,92	0,00
1.289,67	NOBLE ENERGY INC	USD	46.537,03	0,01
351,17	NORDSTROM INC	USD	15.957,78	0,00
854,36	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	87.537,85	0,01
647,64	NORTHERN TRUST CORP	USD	54.678,77	0,01
530,40	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	116.956,61	0,01
1.022,65	NRG ENERGY	USD	11.886,88	0,00
955,33	NUCOR CORP	USD	53.909,88	0,01
5.575,56	NVIDIA CORP	USD	564.242,61	0,06
980,44	O REILLY AUTO	USD	258.795,45	0,03
2.255,94	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	152.349,79	0,02
726,74	OMNICOM GROUP INC	USD	58.642,01	0,01
652,69	ONEOK INC (NEW)	USD	35.525,88	0,00
8.879,89	ORACLE CORP	USD	323.708,71	0,04
3.624,06	PACCAR INC	USD	219.556,73	0,02
406,42	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	53.945,75	0,01
225,79	PATTERSON COS INC	USD	8.783,31	0,00
3.643,84	PAYCHEX INC	USD	210.322,08	0,02

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
12.301,78	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	460.347,29	0,05
1.084,36	PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	19.903,44	0,00
4.242,06	PEPSICO INC	USD	420.807,76	0,05
297,88	PERKINELMER	USD	14.727,86	0,00
17.923,86	PFIZER INC	USD	551.947,94	0,06
1.524,72	PG AND E CORP	USD	87.847,53	0,01
4.580,61	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	397.326,25	0,04
1.333,15	PHILLIPS 66	USD	109.217,61	0,01
310,78	PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	22.991,23	0,00
507,12	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	86.576,62	0,01
737,96	PITNEY BOWES INC	USD	10.627,70	0,00
1.466,66	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	162.636,07	0,02
767,97	PPG INDUSTRIES INC	USD	68.995,28	0,01
2.016,13	PPL CORP	USD	65.085,76	0,01
845,38	PRAXAIR INC	USD	93.927,91	0,01
513,47	PRICELINE GROUP	USD	713.703,98	0,08
808,64	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	44.359,22	0,00
7.905,76	PROCTER & GAMBLE CO	USD	630.212,49	0,07
1.770,99	PROGRESSIVE CORP	USD	59.606,52	0,01
1.564,55	PROLOGIS	USD	78.305,28	0,01
1.322,21	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	130.447,04	0,01
1.538,74	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	64.015,23	0,01
440,08	PUBLIC STORAGE INC	USD	93.252,68	0,01
1.132,60	PULTEGROUP	USD	19.736,61	0,00
228,88	PVH CORP	USD	19.581,68	0,00
421,29	QORVO INC	USD	21.061,46	0,00
15.288,94	QUALCOMM INC	USD	945.094,76	0,11
495,62	QUANTA SERVICES INC	USD	16.375,71	0,00
406,98	QUEST DIAGNOSTICS	USD	35.460,41	0,00
159,88	RALPH LAUREN -A-	USD	13.690,51	0,00
543,86	RANGE RESOURCES CORP	USD	17.717,07	0,00
876,24	RAYTHEON CO	USD	117.966,91	0,01
748,90	REALTY INCOME CORP	USD	40.812,10	0,00
546,67	RED HAT	USD	36.124,80	0,00
996,88	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	346.949,27	0,04
3.846,86	REGIONS FINANCIAL CORP	USD	52.373,44	0,01
678,49	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	36.698,84	0,00
2.424,80	REYNOLDS AMERICAN	USD	128.832,06	0,01
482,72	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	USD	22.324,59	0,00
394,92	ROCKWELL AUTOMATION	USD	50.322,57	0,01
373,89	ROCKWELL COLLINS	USD	32.881,51	0,00
289,74	ROPER TECHNOLOGIES	USD	50.292,36	0,01
4.200,11	ROSS STORES INC	USD	261.225,21	0,03
186,80	RYDER SYSTEM INC	USD	13.183,83	0,00
1.885,42	SALESFORCE COM.INC	USD	122.376,00	0,01
922,18	SBA COMMUNICATIONS	USD	90.281,61	0,01
407,55	SCANA	USD	28.314,70	0,00
339,39	SCRIPPS NETWORKS	USD	22.964,76	0,00
556,76	SEALED AIR	USD	23.933,32	0,00
748,90	SEMPRA ENERGY	USD	71.456,67	0,01
234,77	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	59.816,17	0,01
920,27	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	155.017,66	0,02
36.247,97	SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	152.930,54	0,02
1.941,29	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	137.413,44	0,02
286,10	SL GREEN REALTY CORPORATION	USD	29.172,35	0,00
165,49	SNAP ON INC	USD	26.871,64	0,00
2.934,72	SOUTHERN CO	USD	136.865,48	0,01
1.902,53	SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	89.900,21	0,01
1.496,67	SOUTHWESTERN ENERGY	USD	15.353,38	0,00
763,76	S&P GLOBAL	USD	77.871,50	0,01
2.098,03	SPECTRA ENERGY	USD	81.733,22	0,01
861,09	ST JUDE MEDICAL INC	USD	65.466,55	0,01
459,44	STANLEY BLCK DECK	USD	49.957,45	0,01
2.305,87	STAPLES	USD	19.784,91	0,00
15.122,97	STARBUCKS CORP	USD	796.043,88	0,10
1.109,04	STATE STREET CORP	USD	81.720,37	0,01
238,13	STERICYCLE INC	USD	17.393,41	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
935,14	STRYKER CORP	USD	106.223,23	0,01
1.533,41	SUNTRUST BANKS INC	USD	79.741,89	0,01
6.379,68	SYMANTEC CORP	USD	144.499,29	0,02
2.390,30	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	82.195,86	0,01
1.504,80	SYSCO CORP	USD	78.996,00	0,01
6.130,82	T MOBILE US INC	USD	334.281,58	0,04
712,15	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	50.814,52	0,01
1.712,08	TARGET CORP	USD	117.244,64	0,01
675,69	TEGNA	USD	13.702,77	0,00
470,37	TERADATA - SHS	USD	12.116,68	0,00
1.103,60	TESLA MOTORS INC	USD	223.587,42	0,02
339,67	TESORO CORP	USD	28.162,09	0,00
10.414,56	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	720.503,02	0,08
10.794,61	THE KRAFT HEINZ	USD	893.657,68	0,11
1.430,76	THE WESTERN UNION COMPANY	USD	29.462,93	0,00
1.180,84	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	157.968,31	0,02
309,38	TIFFANY & CO	USD	22.711,49	0,00
2.306,43	TIME WARNER	USD	211.083,09	0,02
1.956,95	TJX COS INC	USD	139.393,64	0,02
386,51	TORCHMARK CORP	USD	27.029,06	0,00
477,95	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	22.217,35	0,00
1.395,17	TRACTOR SUPPLY CO	USD	100.277,42	0,01
165,49	TRANSDIGM GROUP	USD	39.060,91	0,00
850,15	TRAVELERS COS INC/THE	USD	98.673,19	0,01
1.300,54	TRIPADVISOR INC	USD	57.175,78	0,01
872,87	TYSON FOODS INC -A-	USD	51.044,01	0,01
751,14	UDR	USD	25.979,23	0,00
653,37	ULTA SALON COSMETICS AND FRAGRANCE INC	USD	157.923,49	0,02
633,34	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	17.443,39	0,00
637,82	UNDER ARMOUR WHEN ISSUED	USD	15.220,70	0,00
2.467,71	UNION PACIFIC CORP	USD	242.571,51	0,03
921,96	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	63.704,33	0,01
2.045,58	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	222.332,65	0,02
252,16	UNITED RENTALS INC	USD	25.240,75	0,00
2.301,66	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	239.211,56	0,03
2.811,03	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	426.524,31	0,05
258,05	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	USD	26.026,07	0,00
673,45	UNUM SHS	USD	28.048,80	0,00
331,81	URBAN OUTFITTERS INC	USD	8.959,54	0,00
4.762,08	US BANCORP	USD	231.930,01	0,03
1.348,57	VALERO ENERGY	USD	87.352,06	0,01
267,86	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	22.800,47	0,00
1.020,69	VENTAS INC	USD	60.500,91	0,01
270,39	VERISIGN INC	USD	19.500,75	0,00
1.739,02	VERISK ANALYTICS INC	USD	133.829,21	0,01
12.041,52	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	609.411,19	0,07
2.588,66	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	180.807,33	0,02
970,76	VF CORP	USD	49.101,74	0,01
3.620,53	VIACOM -B-	USD	120.484,22	0,01
5.576,61	VISA INC -A-	USD	412.502,76	0,05
507,96	VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	USD	50.263,76	0,01
400,53	VULCAN MATERIALS CO	USD	47.524,76	0,01
10.566,75	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	829.110,38	0,10
4.495,62	WAL-MART STORES INC	USD	294.607,58	0,03
4.362,11	WALT DISNEY CO	USD	431.020,73	0,05
1.187,86	WASTE MANAGEMENT INC	USD	79.858,61	0,01
241,78	WATERS	USD	30.805,98	0,00
953,09	WEC ENERGY GR	USD	52.997,12	0,01
13.421,23	WELLS FARGO AND CO	USD	701.250,53	0,08
1.062,20	WELLTOWER INC	USD	67.402,65	0,01
2.958,12	WESTERN DIGITAL CORP	USD	190.570,70	0,02
839,77	WESTROCK	USD	40.422,19	0,00
2.173,20	WEYERHAEUSER CO	USD	61.997,28	0,01
230,84	WHIRLPOOL CORP	USD	39.781,66	0,00
1.072,02	WHOLE FOODS MARKET	USD	31.263,52	0,00
2.049,51	WILLIAMS COS INC	USD	60.508,80	0,01
162,40	WW GRAINGER INC	USD	35.759,80	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
313,86	WYNDHAM WORLDWIDE	USD	22.725,52	0,00
225,79	WYNN RESORTS LTD	USD	18.519,23	0,00
1.539,87	XCEL ENERGY INC	USD	59.419,31	0,01
2.691,26	XEROX CORP	USD	22.275,12	0,00
2.605,33	XILINX INC	USD	149.119,75	0,02
499,54	XYLEM	USD	23.453,38	0,00
9.639,44	YAHOO INC	USD	353.408,22	0,04
1.074,54	YUM BRANDS INC	USD	64.518,24	0,01
594,35	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	USD	58.152,92	0,01
564,34	ZIONS BANCORP	USD	23.028,26	0,00
1.446,74	ZOETIS INC -A-	USD	73.424,23	0,01
528,15	ZOHL'S CORP	USD	24.726,48	0,00
11.179,50	21ST CENTURY -A	USD	297.201,39	0,03
7.339,27	21ST CENTURY -B-	USD	189.613,88	0,02
1.778,00	3M CO	USD	301.016,36	0,03
	Finlande		*1.848.200,42*	*0,20*
2.275,01	ELISA CORPORATION -A-	EUR	70.366,07	0,01
7.346,51	FORTUM CORP	EUR	107.038,63	0,01
5.595,64	KONE -B-	EUR	238.206,60	0,03
2.031,62	METSO CORP	EUR	55.057,03	0,01
2.241,19	NESTE	EUR	81.803,60	0,01
96.381,15	NOKIA OYJ	EUR	442.196,73	0,04
1.986,69	NOKIAN TYRES PLC	EUR	70.368,39	0,01
1.636,07	ORION CORPORATION (NEW) -B-	EUR	69.189,30	0,01
7.451,96	SAMPO OYJ -A-	EUR	317.379,01	0,03
8.655,54	STORA ENSO -R-	EUR	88.373,07	0,01
8.873,12	UPM KYMMENE CORP	EUR	207.098,60	0,02
2.369,34	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	101.123,39	0,01
	France		*18.483.394,71*	*2,03*
2.761,34	ACCOR SA	EUR	97.834,16	0,01
492,56	AEROPORTS DE PARIS-ADP-	EUR	50.142,16	0,01
6.430,81	AIR LIQUIDE SA	EUR	679.414,96	0,07
2.672,35	ALSTOM SA	EUR	69.948,70	0,01
1.177,77	ARKEMA SA	EUR	109.462,21	0,01
1.465,21	ATOS	EUR	146.887,12	0,02
32.177,18	AXA SA	EUR	771.769,71	0,08
458,74	BIC	EUR	59.246,22	0,01
17.555,80	BNP PARIBAS SA	EUR	1.063.003,77	0,13
15.176,23	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	50.840,37	0,01
3.462,13	BOUYGUES	EUR	117.868,12	0,01
4.725,33	BUREAU VERITAS SA	EUR	86.993,32	0,01
2.654,55	CAP GEMINI SA	EUR	212.762,15	0,02
9.546,32	CARREFOUR SA	EUR	218.515,33	0,02
835,16	CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	38.075,14	0,00
892,56	CHRISTIAN DIOR	EUR	177.843,04	0,02
8.259,98	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	365.545,56	0,04
3.001,61	CNP ASSURANCES	EUR	52.828,30	0,01
18.409,21	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	216.860,47	0,02
9.837,32	DANONE	EUR	592.206,53	0,06
35,60	DASSAULT AVIATION SA	EUR	37.788,40	0,00
2.184,24	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	158.117,24	0,02
3.536,88	EDENRED SA	EUR	66.617,10	0,01
4.519,32	EDF SA	EUR	43.747,01	0,00
947,74	EIFFAGE	EUR	62.787,49	0,01
24.492,51	ENGIE	EUR	296.849,27	0,03
3.442,55	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	369.557,69	0,04
684,33	EURAZEO SA	EUR	38.034,92	0,00
189,10	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	76.586,38	0,01
2.732,86	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	50.270,96	0,01
520,59	FONCIERE DES REGIONS SA	EUR	43.177,50	0,00
689,22	GECINA SA REG SHS	EUR	90.598,21	0,01
7.489,78	GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	67.662,68	0,01
441,83	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	172.314,35	0,02
576,65	ICADE SA	EUR	39.091,13	0,00
453,40	ILIAD SA	EUR	82.813,56	0,01
544,17	IMERYS SA	EUR	39.218,28	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
894,79	INGENICO GROUP	EUR	67.887,49	0,01
1.118,15	JC DECAUX SA	EUR	31.229,93	0,00
1.270,77	KERING	EUR	271.054,52	0,03
3.770,03	KLEPIERRE SA	EUR	140.791,77	0,02
1.986,69	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	52.438,56	0,01
4.364,03	LEGRAND SA	EUR	235.439,60	0,03
4.167,37	L'OREAL SA	EUR	722.621,45	0,08
4.663,04	LVMH	EUR	845.874,96	0,09
3.005,17	MICHELIN SA REG SHS	EUR	317.646,19	0,03
16.149,77	NATIXIS SA	EUR	86.562,77	0,01
33.306,90	ORANGE	EUR	480.785,11	0,05
3.549,34	PERNOD RICARD SA	EUR	365.404,21	0,04
8.121,60	PEUGEOT SA	EUR	125.844,27	0,01
3.243,21	PUBLICIS GROUPE	EUR	212.592,65	0,02
329,26	REMY COINTREAU	EUR	26.676,67	0,00
3.164,46	RENAULT SA	EUR	267.428,35	0,03
5.160,49	REXEL SA	EUR	80.684,22	0,01
5.226,34	SAFRAN	EUR	357.586,13	0,04
19.211,89	SANOFI	EUR	1.477.394,45	0,17
9.326,07	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	616.546,79	0,07
2.681,69	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	88.039,93	0,01
344,83	SEB SA	EUR	44.397,30	0,00
1.331,72	SFR GROUP	EUR	35.730,16	0,00
12.745,93	SOCIETE GENERALE SA	EUR	595.808,58	0,07
1.576,44	SODEXO SA	EUR	172.147,77	0,02
5.261,93	SUEZ ACT.	EUR	73.746,02	0,01
1.906,15	TECHNIP	EUR	129.256,03	0,01
1.750,42	THALES	EUR	161.266,08	0,02
36.826,43	TOTAL SA	EUR	1.794.183,46	0,21
1.647,19	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	373.500,61	0,04
3.960,02	VALEO SA	EUR	216.256,81	0,02
7.609,92	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	123.090,40	0,01
8.427,28	VINCI SA	EUR	545.245,21	0,06
17.344,45	VIVENDI SA	EUR	313.154,08	0,03
447,62	WENDEL SA	EUR	51.207,27	0,01
3.236,09	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	70.595,40	0,01
	Ile de Jersey		*2.780.296,05*	*0,30*
796,30	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	50.846,83	0,01
16.203,16	EXPERIAN GROUP	GBP	298.779,07	0,03
203.640,35	GLENCORE PLC	GBP	661.664,15	0,07
4.023,65	PETROFAC LTD	GBP	40.962,41	0,00
1.516,82	RANDGOLD RESSOURCES LTD	GBP	113.992,65	0,01
14.921,27	SHIRE	GBP	818.782,20	0,09
614,64	SHIRE REPR 3 SHS - ADR	USD	99.285,75	0,01
4.252,80	WOLSELEY	GBP	247.216,24	0,03
21.094,01	WPP 2012 PLC	GBP	448.766,75	0,05
	Iles Caïmans		*714.266,45*	*0,08*
2.029,90	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	316.411,91	0,04
3.109,28	CTRIP.COM INTL ADR REPR 1/4TH SH	USD	117.915,34	0,01
6.802,12	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	164.063,50	0,02
567,57	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	115.875,70	0,01
	Iles Vierges Britanniques		*20.321,65*	*0,00*
498,70	MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	20.321,65	0,00
	Irlande		*2.433.352,32*	*0,27*
1.830,45	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	203.271,30	0,02
267,02	ALLEGION PLC WI	USD	16.202,34	0,00
1.118,30	ALLERGAN	USD	222.662,49	0,03
446.898,28	BANK OF IRELAND (GOV&CO)	EUR	104.574,20	0,01
13.688,77	CRH PLC	EUR	451.113,52	0,06
1.442,96	DCC PLC	GBP	102.102,67	0,01
1.365,68	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	86.867,72	0,01
756,47	ENDO INTERNATIONAL	USD	11.812,33	0,00
760,12	INGERSOLL-RAND	USD	54.078,29	0,01
12.862,21	JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	AUD	194.001,57	0,02
2.834,31	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	USD	110.685,05	0,01
2.687,92	KERRY GROUP -A-	EUR	182.509,81	0,02

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
308,53	MALLINCKRODT	USD	14.573,28	0,00
4.090,32	MEDTRONIC HLD	USD	276.229,89	0,04
1.324,16	PADDY POWER	EUR	134.402,26	0,01
542,46	PENTAIR PLC	USD	28.836,85	0,00
418,76	PERRIGO COMPANY PLC	USD	33.044,61	0,00
2.970,46	RYANAIR HLDGS	EUR	43.086,54	0,00
3.177,15	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	114.976,69	0,01
416,80	WILLIS TOWERS	USD	48.320,91	0,01
	Israël		*101.728,32*	*0,01*
1.270,40	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	101.728,32	0,01
	Italie		*3.412.851,75*	*0,37*
19.306,22	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	272.603,83	0,03
6.609,68	ATLANTIA SPA	EUR	147.131,42	0,02
126.347,84	ENEL SPA	EUR	529.144,76	0,05
42.040,75	ENI SPA	EUR	650.370,42	0,06
6.490,43	FINMECCANICA SPA	EUR	86.582,36	0,01
211.320,57	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	512.663,71	0,05
17.407,19	INTESA SANPAOLO SPA NON CONV	EUR	38.887,66	0,00
2.844,99	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	145.378,82	0,02
9.359,00	MEDIOBANCA SPA	EUR	72.579,05	0,01
9.304,27	POSTE ITALIANE SPA	EUR	58.663,44	0,01
3.428,31	PRYSMIAN SPA	EUR	83.650,79	0,01
107.061,64	SAIPEM SPA	EUR	57.277,98	0,01
40.802,47	SNAM SPA	EUR	159.700,85	0,02
170.209,31	TELECOM ITALIA SPA	EUR	142.465,19	0,02
101.634,63	TELECOM ITALIA SPA RISP NON CONV	EUR	69.822,99	0,01
26.645,16	TERNA SPA	EUR	115.959,76	0,01
85.617,90	UNICREDIT SPA	EUR	234.079,34	0,03
17.679,50	UNIPOLSAI AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	EUR	35.889,38	0,00
	Libéria		*39.531,62*	*0,00*
508,24	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	39.531,62	0,00
	Luxembourg		*553.062,23*	*0,06*
31.045,68	ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	217.816,51	0,03
984,22	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	39.987,20	0,00
632,27	RTL GROUP	EUR	43.740,35	0,00
5.924,90	SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	EUR	123.978,64	0,01
7.515,59	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	127.539,53	0,02
	Norvège		*1.274.238,48*	*0,14*
16.421,19	DNB	NOK	232.237,09	0,03
3.242,77	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	48.932,63	0,01
6.179,41	MARINE HARVEST	NOK	105.973,65	0,01
22.742,99	NORSK HYDRO ASA	NOK	103.456,91	0,01
13.814,25	ORKLA ASA	NOK	118.986,03	0,01
1.223,60	SCHIBSTED -A-	NOK	26.698,49	0,00
1.354,86	SCHIBSTED -B-	NOK	27.309,14	0,00
18.583,63	STATOIL ASA	NOK	324.225,86	0,04
12.489,64	TELENOR AS	NOK	177.460,50	0,02
2.909,50	YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	108.958,18	0,01
	Nouvelle Guinée-Papouasie		*194.587,28*	*0,02*
39.530,80	OIL SEARCH	AUD	194.587,28	0,02
	Panama		*64.901,18*	*0,01*
1.314,92	CARNIVAL CORP	USD	64.901,18	0,01
	Pays-Bas		*11.656.585,62*	*1,28*
4.899,75	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	103.139,71	0,01
30.318,64	AEGON NV	EUR	158.505,86	0,02
2.635,86	AERCAP HOLDINGS	USD	103.985,03	0,01
9.666,90	AIRBUS GROUP	EUR	607.468,21	0,07
4.040,56	AKZO NOBEL NV	EUR	239.968,70	0,03
1.867,44	ALTICE SERIES -B-	EUR	35.350,63	0,00
6.109,11	ALTICE-A-EUR	EUR	115.034,59	0,01
6.085,98	ASML HLDG	EUR	649.069,29	0,07
16.717,52	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	138.170,32	0,02
3.021,19	DSM KONINKLIJKE	EUR	172.086,72	0,02
1.837,63	EXOR REG	EUR	75.306,00	0,01
2.059,21	FERRARI	EUR	113.874,40	0,01
14.479,44	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	125.464,37	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.390,01	GEMALTO NV	EUR	76.339,47	0,01
1.735,29	HEINEKEN HOLDING	EUR	114.772,12	0,01
3.858,13	HEINEKEN NV	EUR	274.930,30	0,03
64.064,70	ING GROEP	EUR	856.545,09	0,09
21.210,59	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	424.848,12	0,05
1.657,42	KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	EUR	54.678,45	0,01
56.727,98	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	159.632,55	0,02
1.256,08	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	56.366,75	0,01
1.022,65	LYONDELLBASELL -A-	USD	83.169,40	0,01
5.331,69	MYLAN NV.	USD	192.845,60	0,02
5.354,04	NN GROUP NV	EUR	172.373,28	0,02
7.402,77	NXP SEMICONDUCTORS	USD	687.884,30	0,08
3.821,20	QIAGEN NV	EUR	101.949,59	0,01
1.992,47	RANDSTAD HOLDING	EUR	102.671,96	0,01
16.153,78	RELX NV	EUR	258.298,87	0,03
71.880,63	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1.888.382,31	0,20
62.216,40	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	1.715.761,46	0,18
15.650,99	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	453.878,60	0,05
10.269,81	STMICROELECTRONICS NV	EUR	110.657,16	0,01
27.115,47	UNILEVER NV	EUR	1.060.621,72	0,12
5.013,21	WOLTERS KLUWER	EUR	172.554,69	0,02
	Portugal		*295.071,86*	*0,03*
36.973,26	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	107.000,61	0,01
8.598,59	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	122.013,95	0,01
4.481,50	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	66.057,30	0,01
	Royaume-Uni		*29.198.388,95*	*3,20*
14.838,07	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	44.726,28	0,00
3.576,92	ADMIRAL GROUP PLC	GBP	76.558,56	0,01
23.266,69	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	316.182,72	0,03
7.168,53	ANTOFAGASTA PLC	GBP	56.686,48	0,01
777,79	AON	USD	82.243,66	0,01
8.232,40	ASHTEAD GROUP	GBP	152.380,34	0,02
5.790,98	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	186.225,74	0,02
20.943,18	ASTRAZENECA PLC	GBP	1.088.745,91	0,12
17.216,75	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	82.493,58	0,01
66.810,47	AVIVA PLC	GBP	380.700,69	0,04
4.158,47	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	46.427,13	0,01
52.747,94	BAE SYSTEMS PLC	GBP	365.515,53	0,04
279.420,49	BARCLAYS PLC	GBP	731.449,26	0,08
17.472,15	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	94.647,65	0,01
34.928,28	BHP BILLITON PLC	GBP	534.604,08	0,06
311.206,57	BP PLC	GBP	1.857.906,13	0,20
31.001,63	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1.678.468,25	0,18
15.751,99	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	116.165,38	0,01
16.992,05	BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	GBP	197.271,86	0,02
139.139,60	BT GROUP PLC	GBP	598.059,06	0,07
5.574,73	BUNZL PLC	GBP	137.735,59	0,02
7.137,38	BURBERRY GROUP PLC	GBP	125.171,78	0,01
10.589,72	CAPITA GROUP	GBP	65.875,61	0,01
3.240,99	CARNIVAL PLC	GBP	156.619,95	0,02
91.968,18	CENTRICA PLC	GBP	252.222,94	0,03
28.451,20	COBHAM PLC	GBP	54.562,58	0,01
3.467,47	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (038)	EUR	104.093,35	0,01
26.958,41	COMPASS GRP PLC	GBP	474.046,02	0,05
2.160,21	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	80.881,50	0,01
41.738,19	DIAGEO PLC	GBP	1.031.719,51	0,11
23.514,97	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	101.762,29	0,01
15.495,70	DIXONS CARPHONE PLC	GBP	64.371,78	0,01
2.501,04	EASYJET PLC	GBP	29.446,44	0,00
3.441,21	FRESNILLO PLC	GBP	49.223,56	0,01
28.978,91	GKN	GBP	112.609,00	0,01
81.012,26	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.482.440,90	0,16
24.739,90	GROUP 4 SECURICOR	GBP	68.110,10	0,01
12.952,83	HAMMERSON PLC	GBP	86.949,07	0,01
4.096,62	HERGREAVES LANS SHS	GBP	58.214,63	0,01
2.389,81	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	52.997,94	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
330.814,91	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	2.545.833,08	0,27
4.375,16	IMI	GBP	53.305,56	0,01
16.018,07	IMPERIAL BRANDS	GBP	664.761,04	0,07
7.159,63	INMARSAT	GBP	63.032,60	0,01
3.112,84	INTERCONTINENTAL HOTELS GRP	GBP	132.667,85	0,01
2.707,05	INTERTEK GROUP PLC	GBP	110.394,25	0,01
16.771,81	INTU	GBP	55.270,72	0,01
11.741,69	INVESTEC	GBP	73.729,44	0,01
60.586,11	ITV PLC	GBP	146.496,88	0,02
27.751,75	J SAINSBURY PLC	GBP	81.050,96	0,01
3.322,41	JOHNSON MATTHEY	GBP	123.851,00	0,01
38.065,60	KINGFISHER PLC	GBP	156.213,45	0,02
13.218,02	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	GBP	165.070,40	0,02
97.778,73	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	283.622,46	0,03
719,28	LIBERTY GLB PLC	USD	14.436,82	0,00
1.937,59	LIBERTY GLOBAL -A-	USD	56.194,19	0,01
4.790,05	LIBERTY GLOBAL -C-	USD	134.879,72	0,01
302,52	LIBERTY GLOBAL PLC	USD	6.298,49	0,00
1.071.278,53	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	784.508,21	0,09
5.213,44	LSE GROUP	GBP	177.975,07	0,02
27.474,54	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	112.653,36	0,01
5.890,64	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	53.206,27	0,01
13.585,55	MEGGITT PLC	GBP	72.988,88	0,01
11.242,46	MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	GBP	59.083,49	0,01
5.970,29	MONDI PLC	GBP	116.524,16	0,01
35.604,16	MORRISON SUPERMARKETS PLC	GBP	96.226,32	0,01
62.216,84	NATIONAL GRID PLC	GBP	693.598,24	0,08
2.250,54	NEXT PLC	GBP	131.378,08	0,01
1.049,30	NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	41.733,08	0,00
82.488,15	OLD MUTUAL PLC	GBP	200.325,61	0,02
14.057,19	PEARSON PLC	GBP	134.791,58	0,01
5.277,51	PERSIMMON PLC	GBP	109.803,82	0,01
2.487,69	PROVIDENT FINANCIAL	GBP	83.030,01	0,01
42.599,16	PRUDENTIAL PLC	GBP	812.208,66	0,09
10.455,79	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	843.469,92	0,09
18.322,89	REED ELSEVIER PLC	GBP	311.034,04	0,03
20.673,10	RIO TINTO PLC	GBP	764.948,11	0,08
30.402,29	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	237.918,58	0,03
56.925,10	ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	149.781,82	0,02
14.652,53	ROYAL MAIL	GBP	79.322,08	0,01
17.137,55	RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP	117.650,01	0,01
17.298,62	SAGE GROUP	GBP	132.738,96	0,01
2.361,33	SCHRODERS	GBP	82.934,24	0,01
13.026,25	SEGRO (REIT)	GBP	69.907,73	0,01
3.960,47	SEVERN TRENT PLC	GBP	103.094,63	0,01
15.080,12	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	215.707,91	0,02
6.690,66	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	110.988,41	0,01
16.859,02	SSE PLC	GBP	306.725,06	0,03
9.108,94	ST JAME'S PLACE CAPITAL	GBP	108.206,02	0,01
54.837,41	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	426.313,30	0,05
33.060,40	STANDARD LIFE NEW	GBP	144.077,66	0,02
7.337,16	TATE LYLE PLC	GBP	60.813,54	0,01
52.412,45	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	94.251,53	0,01
135.911,07	TESCO PLC	GBP	329.348,71	0,04
2.113,49	THE BERKELEY GR	GBP	69.525,47	0,01
4.418,76	TRAVIS PERKINS	GBP	75.164,50	0,01
21.341,40	UNILEVER PLC	GBP	823.179,17	0,09
10.914,09	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	115.201,42	0,01
443.259,07	VODAFONE GROUP	GBP	1.037.784,97	0,11
3.139,90	VODAFONE GROUP ADR REP 10SHS	USD	72.725,95	0,01
3.426,53	WEIR GROUP PLC	GBP	75.868,60	0,01
3.066,57	WHITBREAD	GBP	135.653,33	0,01
14.743,74	WILLIAM HILL PLC	GBP	50.124,57	0,01
30.953,13	WORLDPAY GROUP	GBP	97.870,79	0,01
16.053,66	3I GROUP PLC	GBP	132.401,34	0,01
	Singapour		*688.533,75*	*0,08*
4.108,34	BROADCOM LTD	USD	688.533,75	0,08

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Suède		*5.423.854,06*	*0,59*
5.188,96	ALFA LAVAL	SEK	81.663,09	0,01
16.403,84	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	289.489,52	0,03
11.084,50	ATLAS COPCO AB -A-	SEK	321.013,29	0,04
6.418,35	ATLAS COPCO AB -B-	SEK	166.520,76	0,02
4.609,20	BOLIDEN AB	SEK	114.436,27	0,01
4.024,98	ELECTROLUX -B- FREE	SEK	95.058,85	0,01
3.022,08	GETINGE -B-	SEK	46.078,61	0,01
15.866,79	HENNES & MAURITZ AB -B- FREE	SEK	419.603,77	0,04
4.354,69	HEXAGON -B-	SEK	147.928,56	0,02
6.877,09	HUSQVARNA -B-	SEK	50.849,70	0,01
1.326,83	ICA GRUPPEN AB	SEK	38.481,11	0,00
2.940,21	INDUSTRIVAERDEN -C- FREE	SEK	52.102,57	0,01
7.625,93	INVESTOR -B- FREE	SEK	270.990,48	0,03
3.817,64	KINNEVIK AB -B-	SEK	86.974,60	0,01
621,15	LUNDBERGFOERETAGEN -B- FREE	SEK	36.204,29	0,00
2.977,58	LUNDIN PETROL	SEK	61.559,04	0,01
50.096,50	NORDEA BANK	SEK	529.615,52	0,05
17.382,72	SANDVIK AB	SEK	204.449,20	0,02
5.195,19	SECURITAS -B- FREE	SEK	77.748,98	0,01
25.191,97	SHB -A-	SEK	332.843,18	0,04
25.640,48	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	255.682,26	0,03
5.861,28	SKANSKA -B- FREE	SEK	131.575,96	0,01
6.797,44	SKF AB -B-	SEK	118.894,98	0,01
10.159,01	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	272.794,23	0,03
15.083,23	SWEDBANK -A-	SEK	346.779,02	0,04
3.056,78	SWEDISH MATCH	SEK	92.449,92	0,01
51.430,90	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	287.158,53	0,03
5.958,72	TELE2 AB	SEK	45.427,32	0,00
43.792,06	TELIA COMPANY AB	SEK	167.773,59	0,02
25.369,50	VOLVO -B- FREE	SEK	281.706,86	0,03
	Suisse		*16.982.819,24*	*1,86*
31.039,45	ABB LTD REG SHS	CHF	621.947,27	0,07
1.612,93	ACTELION LTD NAMEN	CHF	331.764,12	0,04
2.673,68	ADECCO REG.SHS	CHF	166.232,21	0,02
1.437,62	ARYZTA	CHF	60.146,75	0,01
832,49	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	99.635,31	0,01
32,93	BARRY CALLEBAUT NOM.SHS	CHF	38.270,36	0,00
17,80	CHOCOLADEFAB.LINDT.SPRUENGLI PARTIZIPSCH	CHF	87.578,05	0,01
1,78	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT.SPRUENGLI NOM.	CHF	102.769,31	0,01
1.378,59	CHUBB - NAMEN AKT	USD	172.684,33	0,02
8.693,81	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	547.012,31	0,06
2.919,74	COCA COLA HBC NAMEN	GBP	60.542,83	0,01
32.804,11	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	447.078,41	0,05
735,05	DUFRY GROUP	CHF	87.081,63	0,01
136,15	EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	CHF	65.727,12	0,01
67,63	GALENICA AG NAMEN AKT	CHF	72.489,72	0,01
418,48	GARMIN	USD	19.238,98	0,00
619,37	GEBERIT AG	CHF	235.844,12	0,03
157,07	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	273.400,41	0,03
3.699,73	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	156.099,55	0,02
914,81	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	114.863,22	0,01
7.532,94	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	376.998,40	0,04
888,56	LONZA GROUP (CHF)	CHF	146.131,28	0,02
51.589,30	NESTLE SA REG SHS	CHF	3.515.483,49	0,38
37.044,45	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	2.560.628,45	0,27
589,11	PARGESA HOLDING SA	CHF	36.434,63	0,00
295,44	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	131.530,61	0,01
11.647,36	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	2.527.216,22	0,28
338,16	SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	CHF	56.118,02	0,01
695,45	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	116.514,00	0,01
90,32	SGS SA REG SHS	CHF	174.581,65	0,02
35,15	SIKA	CHF	160.408,13	0,02
894,34	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	102.949,45	0,01
539,72	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	145.100,07	0,02
1.213,81	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	94.376,27	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
5.387,41	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	484.967,40	0,05
421,36	SWISSCOM SHS NOM	CHF	179.276,30	0,02
1.539,96	SYNGENTA NAMEN	CHF	578.202,95	0,06
1.068,09	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	70.156,14	0,01
524,15	THE SWATCH GROUP	CHF	154.848,20	0,02
758,19	THE SWATCH GROUP REG	CHF	44.027,27	0,00
1.304,82	TRANSOCEAN LTD	USD	18.234,67	0,00
60.542,06	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	900.789,10	0,10
2.475,24	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	647.440,53	0,07
Obligations			**455.850.448,97**	**49,95**
Afrique du Sud			*1.077.701,43*	*0,12*
247.098,63	ESKOM HOLD SOC REGS 7.125 15-25 11/02S	USD	236.254,16	0,03
205.915,53	SOUTH AFRICA 6.25 11-41 08/03A	USD	214.388,38	0,02
617.746,58	SOUTH AFRICA (REP OF) 5.875 13-25 16/09S	USD	627.058,89	0,07
Allemagne			*58.025.778,00*	*6,36*
1.375.377,93	ALLEMAGNE 0.50 14-19 12/04A	EUR	1.416.859,33	0,16
1.558.761,66	ALLEMAGNE 1.50 14-24 15/05A	EUR	1.752.811,90	0,19
3.227.251,46	BRD 0.00 16-26 15/08U	EUR	3.164.739,60	0,35
1.727.892,76	BRD 0.50 15-25 15/02A	EUR	1.806.460,04	0,20
2.266.641,83	BRD 0.50 16-26 15/02A	EUR	2.347.062,28	0,26
6.705.383,12	BRD 1.00 13-18 12/10A	EUR	6.922.369,32	0,75
2.660.964,35	BRD 1.50 12-22 04/09A	EUR	2.951.435,22	0,32
853.392,75	BRD 2.50 12-44 04/07A	EUR	1.182.145,23	0,13
673.731,12	BRD 3.25 10-42 04/07A	EUR	1.038.300,50	0,11
516.527,19	BRD 4.75 98-28 04/07A	EUR	774.434,38	0,08
786.019,64	BRD 5.50 00-31 04/01A	EUR	1.323.389,82	0,15
404.238,67	BRD 6.25 00-30 04/01A	EUR	704.470,77	0,08
471.611,78	BRD 6.50 97-27 04/07A	EUR	778.848,00	0,09
1.231.680,79	BRD INDEX 0.10 15-26 15/04A	EUR	1.402.206,98	0,15
2.453.737,28	BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	EUR	2.805.751,19	0,31
2.301.123,44	BRD INDEXEE 0.75 11-18 15/04A	EUR	2.517.153,74	0,28
651.273,41	BRD -98- 5.625 98-28 04/01A	EUR	1.028.191,39	0,11
1.365.401,10	BUNDESOBLIGATION 16-21 09/04A	EUR	1.401.911,92	0,15
290.452,63	COMMERZBANK 0.50 16-23 13/09A	EUR	277.356,12	0,03
354.997,66	COMMERZBANK AG 7.75 11-21 16/03A	EUR	424.907,35	0,05
293.679,88	COVESTRO 1.75 16-24 25/09A	EUR	310.284,54	0,03
154.908,07	CRH FINANCE GERMANY 1.75 14-21 16/07A	EUR	164.290,85	0,02
354.997,66	DEUTSCHE BANK AG 2.375 13-23 11/01A	EUR	375.839,57	0,04
765.819,01	DEUTSCHLAND I/L BOND 0.10 15-46 15/04A	EUR	973.769,19	0,11
1.228.701,84	DEUTSCHLAND INDEXED 0.50 14-30 15/04A	EUR	1.488.220,97	0,16
2.452.133,23	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	EUR	2.999.878,51	0,33
1.353.523,91	DEUTSCHLAND REP 1.50 13-23 15/05U	EUR	1.511.155,30	0,17
238.816,61	ENBW ENERGIE 3.375 16-77 05/04A	EUR	240.127,71	0,03
5.527.166,44	GERMANY 0.25 15-20 16/10A	EUR	5.725.757,53	0,62
718.646,52	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	1.325.672,87	0,15
853.392,75	GERMANY 2.50 14-46 15/08A	EUR	1.195.859,26	0,13
628.815,71	GERMANY SERIE 07 4.25 07-39 04/07A	EUR	1.078.142,26	0,12
1.033.054,38	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	1.668.403,49	0,18
875.850,45	GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A	EUR	1.480.020,85	0,16
354.674,94	HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	EUR	358.125,92	0,04
103.272,05	HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-23 30/03A	EUR	110.654,97	0,01
371.133,92	VOLKSWAGEN LEAS 0.75 15-20 11/08A	EUR	375.060,52	0,04
161.362,57	VW LEASING GMBH 2.125 14-22 04/04A	EUR	171.978,61	0,02
419.542,69	VW LEASING GMBH 2.375 12-22 06/09A	EUR	451.730,00	0,05
Australie			*1.774.490,38*	*0,19*
387.270,17	ORIGIN ENERGY REGS 2.50 13-20 23/10A	EUR	413.774,95	0,04
245.271,11	RANSURBAN FINANCE CO 2.00 15-25 28/08A	EUR	258.952,33	0,03
53.249,65	TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	EUR	62.585,91	0,01
242.043,86	TELSTRA CORP EMTN 2.50 13-23 15/09A	EUR	272.945,59	0,03
322.725,15	TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	EUR	328.117,89	0,04
416.315,44	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	438.113,71	0,04
Autriche			*8.335.186,65*	*0,91*
820.000,80	AUSTRIA 0.25 14-19 18/10A	EUR	840.525,42	0,09
112.288,52	AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	EUR	117.813,11	0,01
1.064.195,71	AUSTRIA 1.75 13-23 20/10A	EUR	1.199.721,03	0,13
715.956,66	AUSTRIA 1.95 12-19 18/06A	EUR	762.228,94	0,08

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
291.950,15	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	362.269,26	0,04
314.407,85	AUSTRIA 3.15 12-44 20/06A	EUR	457.856,44	0,05
483.163,85	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	EUR	572.172,30	0,06
157.203,93	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	282.640,09	0,03
465.110,53	AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	EUR	538.356,14	0,06
538.984,89	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	849.343,17	0,09
966.327,71	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	EUR	1.371.074,07	0,16
89.830,82	AUSTRIA (REP OF)144A 1.50 16-86 02/11A	EUR	83.046,79	0,01
336.865,56	AUSTRIA S.6 6.25 97-27 15/07A	EUR	541.683,19	0,06
354.997,66	TELEKOM FINANZMGT 1.50 16-26 07/12A	EUR	356.456,70	0,04
	Belgique		*16.237.814,60*	*1,78*
593.814,27	ANHEUSER BUSCH 0.875 16-22 17/03A	EUR	610.251,04	0,07
193.635,09	ANHEUSER BUSH INBEV 2.70 04-26 31/03A	EUR	220.099,20	0,02
750.013,24	ANHEUSER-BUSCH INB 1.50 16-25 17/03A	EUR	781.543,79	0,09
875.850,45	BELGIAN -44- 5.00 04-35 28/03A	EUR	1.447.211,49	0,16
381.780,97	BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	EUR	545.179,40	0,06
1.210.997,70	BELGIQUE OLO 4.25 11-21 28/09A	EUR	1.481.025,97	0,16
741.104,23	BELGIQUE OLO -60- 4.25 10-41 28/03A	EUR	1.188.664,48	0,13
831.877,98	BELGIQUE REGS 72 2.60 14-24 22/06A	EUR	983.329,68	0,11
224.577,04	BELGIUM 1.60 16-47 22/06A	EUR	225.149,71	0,02
157.203,93	BELGIUM KINGDOM 2.15 16-66 22/06A	EUR	169.608,89	0,02
1.614.821,97	BELGIUM KINGDOM 3.00 12-19 28/09A	EUR	1.776.724,02	0,19
1.531.681,68	BELGIUM KINGDOM 4.25 12-22 28/09A	EUR	1.928.678,25	0,21
269.492,45	BELGIUM KINGDOM REGS 3.00 14-34 22/06A	EUR	351.167,53	0,04
426.696,37	BELGIUM KINGDOM REGS 3.75 13-45 22/06A	EUR	650.481,55	0,07
853.392,75	BELGIUM OLO 5.50 98-28 28/03A	EUR	1.305.801,84	0,14
1.155.412,48	BELGIUM OLO REGS/144A 0.80 15-25 22/06A	EUR	1.197.873,89	0,13
449.154,08	BELGIUM OLO 75 1.00 15-31 22/06A	EUR	449.567,30	0,05
224.577,04	BELGIUM 144A/REGS OLO 1.90 15-38 22/06A	EUR	251.503,83	0,03
161.362,57	ELIA SYSTEMS OP 1.375 15-24 27/05A	EUR	168.475,44	0,02
451.815,20	SOLVAY 2.75 15-27 02/12A	EUR	505.477,30	0,06
	Canada		*330.254,33*	*0,04*
322.725,15	XSTRATA FINANCE EMTN 5.25 07-17 13/06A	EUR	330.254,33	0,04
	Colombie		*2.677.098,72*	*0,29*
1.029.577,63	COLOMBIA 4.375 11-21 12/07S	USD	1.023.750,11	0,11
1.082.909,75	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	982.262,55	0,11
700.112,79	COLOMBIA (REP OF) 4.00 13-24 26/02S	USD	671.086,06	0,07
	Curaçao		*1.300.884,65*	*0,14*
732.586,08	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	EUR	709.011,46	0,08
595.427,89	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	591.873,19	0,06
	Danemark		*2.502.390,28*	*0,27*
729.358,83	CARLSBERG BREWERIES 2.50 14-14 28/05A	EUR	803.563,79	0,08
264.634,62	DANSKE BANK 0.75 16-23 02/06A	EUR	267.394,75	0,03
154.908,07	DANSKE BANK A/S 0.50 16-21 06/05A	EUR	156.991,59	0,02
322.725,15	DONG ENERGY 2.625 12-22 19/09A	EUR	362.152,48	0,04
532.496,49	ISS GLOBAL 1.00 15-21 07/01A	EUR	547.550,17	0,06
322.725,15	TDC 3.75 12-22 02/03A	EUR	364.737,50	0,04
	Espagne		*36.213.574,11*	*3,97*
225.907,60	ABERTIS INFRAESTRUCT. 3.75 13-23 20/06A	EUR	268.439,23	0,03
290.452,63	ENAGAS FIN EMTN 1.375 16-28 05/05A	EUR	290.928,97	0,03
453.945,98	ESPAGNE INFL. INDEX 0.30 15-21 30/11A	EUR	476.323,99	0,05
225.907,60	IBERDROLA FINANZAS 1.00 16-24 07/03A	EUR	228.726,93	0,03
161.362,57	RED ELECT FINANCE 1.00 16-26 21/04A	EUR	160.839,76	0,02
548.632,75	SANTANDER CONSUM FIN 0.90 15-20 18/02A	EUR	557.520,60	0,06
225.907,60	SANTANDER CONSUMER 1.00 16-21 26/05A	EUR	229.316,54	0,03
322.725,15	SANTANDER ISSUANCES 2.50 15-25 18/03A	EUR	317.719,68	0,03
4.344.673,98	SPAIN 0.25 16-19 31/01A	EUR	4.385.296,69	0,47
3.050.060,91	SPAIN 1.15 15-20 30/07A	EUR	3.169.623,29	0,35
3.447.709,03	SPAIN 1.60 15-25 30/04A	EUR	3.568.723,62	0,39
991.982,43	SPAIN 1.95 16-26 30/04A	EUR	1.045.777,64	0,11
359.323,26	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	380.677,84	0,04
224.577,04	SPAIN 3.45 16-66 30/07A	EUR	245.345,93	0,03
1.436.664,20	SPAIN 3.75 13-18 31/10A	EUR	1.543.839,35	0,17
808.477,34	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	1.070.852,49	0,12
1.249.954,87	SPAIN 4.40 13-23 31/10A	EUR	1.546.231,67	0,17
651.273,41	SPAIN 4.70 09-41 30/07A	EUR	925.511,62	0,10

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
583.900,30	SPAIN 5.15 13-28 31/10A	EUR	807.592,50	0,09
516.527,19	SPAIN 5.15 13-44 31/10A	EUR	781.314,52	0,09
1.162.538,79	SPAIN 5.50 11-21 30/04A	EUR	1.426.993,11	0,16
875.850,45	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	1.333.394,73	0,15
1.010.596,67	SPAIN 6.00 98-29 31/01A	EUR	1.496.441,03	0,16
853.392,75	SPAIN GOVT 1.95 15-30 30/07A	EUR	869.974,17	0,10
937.822,47	SPAIN GOVT 5.40 13-23 31/01A	EUR	1.203.601,35	0,13
1.375.586,93	SPAIN INDEXED 0.55 14-19 30/11A	EUR	1.444.561,93	0,16
760.319,42	SPAIN INDEXED 1.00 14-30 30/11A	EUR	805.054,98	0,09
1.549.511,72	SPAIN INDEXED 1.80 13-24 30/11A	EUR	1.773.963,56	0,19
1.976.838,54	SPAIN STRIP 2.75 14-24 31/10A	EUR	2.223.310,77	0,24
696.188,82	SPANISH 4.90 07-40 30/07A	EUR	1.010.344,02	0,11
322.725,15	TELEFONICA EMIS REGS 1.477 15-21 14/09A	EUR	335.111,33	0,04
290.452,63	TELEFONICA EMIS SA 0.75 16-22 13/04A	EUR	290.220,27	0,03
	Etats-Unis d'Amérique		*71.779.371,42*	*7,87*
1.226.355,55	AT T 2.40 14-24 15/03A	EUR	1.330.595,78	0,16
645.450,29	AT T 2.50 13-23 15/03A	EUR	704.192,72	0,08
395.338,30	BANK OF AMERICA 0.75 16-23 26/07A	EUR	390.396,58	0,04
322.725,15	BANK OF AMERICA 2.50 13-20 27/07A	EUR	348.430,20	0,04
529.269,24	BANK OF AMERICA CORP 1.375 14-21 10/09A	EUR	552.244,82	0,06
645.450,29	BERKSHIRE HATHAWAY 0.75 15-23 16/03A	EUR	651.717,62	0,07
484.087,72	BERKSHIRE HATHAWAY 1.125 15-27 16/03A	EUR	476.085,75	0,05
484.087,72	BERKSHIRE HATHAWAY 1.30 16-24 15/03A	EUR	498.968,57	0,05
193.635,09	BERKSHIRE HATHAWAY 1.625 15-35 16/03A	EUR	181.225,02	0,02
384.042,92	BMW US CAP 1.125 15-21 18/09A	EUR	400.395,47	0,04
209.771,34	CELANESE US 1.125 16-23 26/09A	EUR	209.995,80	0,02
258.180,12	CITIGROUP 0.75 16-23 26/10A	EUR	253.752,33	0,03
322.725,15	CITIGROUP EMTN 2.375 14-24 22/05A	EUR	351.195,96	0,04
161.362,57	COCA COLA 1.125 15-27 09/09A	EUR	163.642,62	0,02
322.725,15	GENERAL ELECTRIC CAP 1.25 15-23 26/05A	EUR	338.367,63	0,04
254.952,87	GENERAL ELECTRIC CO 1.875 15-27 28/05A	EUR	277.082,77	0,03
235.589,36	GOLDMAN SACHS GROU 0.75 16-19 10/05A	EUR	239.549,61	0,03
264.634,62	GOLDMAN SACHS GROU 2.00 15-23 27/07A	EUR	280.012,54	0,03
193.635,09	GOLDMAN SACHS GROUP 1.25 16-25 01/05A	EUR	190.955,18	0,02
430.838,07	GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	EUR	427.602,47	0,05
413.088,19	JPM CHASE 0.625 16-24 25/01A	EUR	404.413,33	0,04
968.175,44	JPMORGAN CHASE 1.375 14-21 16/09A	EUR	1.016.651,98	0,11
243.012,03	JPMORGAN CHASE 2.75 12-22 24/08A	EUR	271.736,06	0,03
451.815,20	KINDER MORGAN 2.25 15-27 16/03A	EUR	448.480,81	0,05
580.905,26	MC DONALD S 0.50 16-21 15/01A	EUR	587.045,44	0,06
161.362,57	MC DONALD S REGS 1.75 16-28 03/05A	EUR	167.315,24	0,02
258.180,12	MONDELEZ INTERNATI 1.625 16-23 20/01A	EUR	268.793,90	0,03
419.542,69	MONDELEZ INTL 1.00 15-22 07/03A	EUR	427.144,80	0,05
274.316,37	MONDELEZ INTL 1.625 15-27 08/03A	EUR	273.575,72	0,03
258.180,12	MORGAN STANLEY 1.375 16-26 27/10	EUR	252.084,49	0,03
387.270,17	MORGAN STANLEY 1.75 16-24 11/03A	EUR	404.422,37	0,04
354.997,66	MORGAN STANLEY 1.875 14-23 30/03A	EUR	377.291,51	0,04
322.725,15	MORGAN STANLEY 2.375 14-21 31/03A	EUR	349.611,38	0,04
225.907,60	PHILIP MORRIS INTL 2.875 14-26 03/03A	EUR	262.538,52	0,03
306.588,89	PROCTER & GAMBLE C 1.125 15-23 02/11	EUR	320.474,30	0,04
597.041,52	THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	EUR	580.013,89	0,06
195.368,35	UNITED STATES 1.625 14-19 30/04S	USD	186.688,73	0,02
435.251,01	UNITED STATES -B2022- 2.00 12-22 15/02S	USD	413.270,52	0,05
148.381,03	US T NOTE 0.75 16-18 31/07S	USD	139.942,49	0,02
160.746,11	US T NOTE 1.00 16-18 30/11S	USD	151.943,70	0,02
296.762,05	US T NOTE 1.50 16-23 28/02S	USD	270.586,99	0,03
74.190,51	US T NOTES 2.125 16-23 30/11S	USD	69.855,85	0,01
267.085,85	US T-BONDS 3.625 14-44 15/02S	USD	280.087,21	0,03
182.014,06	US T-N K-2021 2.25 14-21 30/04S	USD	175.612,94	0,02
223.066,14	US T-NOTE 1.625 14-19 31/07S	USD	213.007,28	0,02
433.272,59	US T-NOTE B-2023 2.00 13-23 15/02S	USD	407.412,57	0,04
185.476,28	US T-NOTE H 2018 1.875 13-20 30/06S	USD	179.399,89	0,02
202.787,40	US T-NOTE M-2020 1.875 13-20 30/06S	USD	194.108,62	0,02
256.204,57	US T-NOTES N-2019 0.875 12-19 31/07S	USD	240.134,84	0,03
269.558,86	US TREAS AA 2018 1.375 13-18 30/06S	USD	256.814,48	0,03
294.289,03	US TREAS AA 2019 1.625 14-19 30/06S	USD	281.192,86	0,03
190.422,32	US TREAS M-2021 2.125 14-21 30/06S	USD	182.456,08	0,02

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
484.711,35	US TREAS N C-2024 2.50 14-24 15/05S	USD	466.372,40	0,05
184.487,07	US TREAS N/B 1.00 12-19 30/06S	USD	173.585,22	0,02
205.260,42	US TREAS N/B 1.00 12-19 30/09S	USD	192.636,89	0,02
262.139,81	US TREAS N/B 3.125 12-42 15/02S	USD	251.736,39	0,03
314.073,17	US TREAS N/B 3.625 13-43 15/08S	USD	329.478,13	0,04
266.591,24	US TREAS N/B 3.75 11-41 15/08S	USD	284.169,42	0,03
239.882,66	US TREAS N/B AD-2019 1.75 14-19 30/09S	USD	229.705,13	0,03
512.409,14	US TREAS N/B F-2022 1.625 12-22 15/11S	USD	472.792,78	0,05
272.031,88	US TREAS N/B K-2018 2.625 11-18 30/04S	USD	263.391,86	0,03
242.355,67	US TREAS N/B L-2018 2.375 11-18 31/05S	USD	234.074,79	0,03
448.110,70	US TREAS N/B P-2018 1.50 11-18 31/08S	USD	427.588,44	0,05
427.831,96	US TREAS N/B V-2018 0.75 13-18 28/02S	USD	404.625,82	0,04
276.977,91	US TREAS N/B V-2019 1.50 14-19 28/02S	USD	264.087,93	0,03
205.755,02	US TREAS S 2019 1.00 12-19 30/11S	USD	192.773,41	0,02
229.990,59	US TREAS U-2019 1.50 14-19 31/01S	USD	219.278,78	0,02
316.546,19	US TREASURY 3.00 12-42 15/05S	USD	296.949,62	0,03
316.546,19	US TREASURY 3.875 10-40 15/08S	USD	343.959,81	0,04
180.035,64	US TREASURY 4.50 06-36 15/02S	USD	215.736,59	0,02
227.517,57	US TREASURY AE 2018 1.25 13-18 31/10S	USD	216.078,32	0,02
464.927,21	US TREASURY B-2020 3.625 10-20 15/02S	USD	469.204,29	0,05
504.495,49	US TREASURY E-2020 2.625 10-20 15/08S	USD	494.525,75	0,05
98.920,68	US TREASURY N/B 0.75 16-18 30/09S	USD	93.174,10	0,01
234.936,62	US TREASURY N/B 0.75 16-18 31/01S	USD	222.306,49	0,02
143.434,99	US TREASURY N/B 0.75 15-18 15/04S	USD	135.585,84	0,01
264.612,83	US TREASURY N/B 1.25 13-20 29/02S	USD	248.917,32	0,03
153.327,06	US TREASURY N/B 1.25 15-18 15/11S	USD	145.623,69	0,02
49.460,34	US TREASURY N/B 1.375 16-23 30/09S	USD	44.398,09	0,00
190.422,32	US TREASURY N/B 1.875 15-22 31/08	USD	178.393,99	0,02
197.841,37	US TREASURY N/B 2.00 15-22 31/07S	USD	186.839,11	0,02
418.929,09	US TREASURY N/B 2.00 15-25 15/02S	USD	386.384,89	0,04
511.914,54	US TREASURY N/B 2.125 15-25 15/05	USD	475.559,38	0,05
261.150,60	US TREASURY N/B 2.75 12-42 15/11S	USD	233.261,38	0,03
91.501,63	US TREASURY N/B 2.875 16-46 15/11S	USD	83.525,88	0,01
331.384,29	US TREASURY N/B 3.00 15-45 15/11S	USD	309.150,95	0,03
227.517,57	US TREASURY N/B 4.25 09-39 15/05S	USD	261.545,44	0,03
267.085,85	US TREASURY N/B 4.375 09-39 15/11S	USD	312.056,48	0,03
353.641,44	US TREASURY N/B 4.375 10-40 15/05S	USD	413.447,84	0,05
98.920,68	US TREASURY N/B 1.125 16-21 31/08S	USD	90.598,66	0,01
346.222,39	US TREASURY N/B 1.375 16-23 31/08S	USD	310.940,58	0,03
168.165,16	US TREASURY N/B 1.625 16-23 30/04S	USD	154.179,63	0,02
210.206,45	US TREASURY NOTE 0.75 16-18 31/10S	USD	197.893,75	0,02
153.327,06	US TREASURY NOTE 1.00 15-18 15/03S	USD	145.447,66	0,02
153.327,06	US TREASURY NOTE 1.00 15-18 15/05S	USD	145.351,11	0,02
252.247,74	US TREASURY NOTE 1.00 16-19 15/03S	USD	237.911,58	0,03
205.260,42	US TREASURY NOTE 1.125 12-19 31/12S	USD	192.750,92	0,02
222.571,54	US TREASURY NOTE 1.50 14-19 31/10S	USD	211.578,80	0,02
222.571,54	US TREASURY NOTE 1.625 14-19 31/08S	USD	212.510,26	0,02
148.381,03	US TREASURY NOTE 1.625 16-23 31/10S	USD	135.304,48	0,01
195.368,35	US TREASURY NOTE 2.00 14-21 31/08S	USD	185.950,70	0,02
254.720,76	US TREASURY NOTE 2.125 14-21 30/09S	USD	243.611,81	0,03
403.101,79	US TREASURY NOTE 2.75 09-19 15/02S	USD	394.269,92	0,04
375.898,60	US TREASURY NOTE 3.125 09-19 15/05S	USD	371.630,31	0,04
309.127,14	US TREASURY NOTE 3.125 14-44 15/08S	USD	295.920,18	0,03
185.476,28	US TREASURY NOTE 3.50 08-18 15/02S	USD	180.766,84	0,02
88.534,01	US TREASURY NOTE 5.00 07-37 15/05S	USD	112.562,69	0,01
202.787,40	US TREASURY NOTE J 1.50 12-19 31/03S	USD	193.267,47	0,02
49.460,34	US TREASURY NOTES 0.75 16-19 15/08S	USD	46.184,07	0,01
185.476,28	US TREASURY NOTES 1.25 12-19 31/10S	USD	175.120,44	0,02
450.089,11	US TREASURY NOTES 1.50 16-26 15/08S	USD	392.154,41	0,04
518.838,98	US TREASURY NOTES 2.125 11-21 15/08S	USD	496.557,14	0,05
210.206,45	US TREASURY NOTES 2.125 15-22 31/12S	USD	199.170,50	0,02
202.787,40	US TREASURY NOTES 2.25 14-21 31/07S	USD	195.250,16	0,02
469.873,25	US TREASURY NOTES 2.25 15-25 15/11S	USD	439.462,06	0,05
457.508,16	US TREASURY NOTES 2.375 14-24 15/08S	USD	435.657,52	0,05
267.580,45	US TREASURY NOTES 3.125 13-43 15/02S	USD	256.505,26	0,03
468.389,44	US TREASURY NOTES 3.375 09-19 15/11S	USD	468.708,61	0,05
457.013,56	US TREASURY NOTES 3.50 10-20 15/05S	USD	460.574,66	0,05

FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
400.628,77	US TREASURY NOTES 3.625 09-19 15/08S	USD	402.118,42	0,04
375.403,99	US TREASURY NOTES 3.75 08-18 15/11S	USD	372.962,62	0,04
304.675,71	US TREASURY NOTES 4.625 10-40 15/02S	USD	368.568,05	0,04
430.304,97	US TREASURY NOTES S E 2.50 13-23 15/08S	USD	415.140,02	0,05
435.251,01	US TREASURY NT F-2020 2.625 10-20 15/11S	USD	426.552,94	0,05
202.787,40	US TREASURY NT P-2020 2.125 13-20 31/08S	USD	195.385,35	0,02
205.260,42	US TREASURY R- 2020 1.75 13-20 31/10S	USD	195.031,44	0,02
267.085,85	USA T BOND 2.875 15-16 15/08S	USD	243.033,73	0,03
229.495,99	USA T NOTES 0.625 13-18 30/04S	USD	216.537,88	0,02
242.355,67	USA T NOTES 0.75 16-18 30/04S	USD	229.048,45	0,03
148.381,03	USA T NOTES 0.75 16-18 31/08S	USD	139.832,60	0,02
323.965,24	USA T NOTES 0.75 16-19 15/02S	USD	304.137,34	0,03
201.303,59	USA T NOTES 0.750 13-18 31/03S	USD	190.332,45	0,02
228.506,78	USA T NOTES 0.875 13-18 31/01S	USD	216.484,66	0,02
108.812,75	USA T NOTES 0.875 15-18 15/01S	USD	103.120,17	0,01
252.247,74	USA T NOTES 0.875 15-18 15/07S	USD	238.425,38	0,03
220.098,52	USA T NOTES 0.875 16-19 15/04S	USD	206.806,99	0,02
222.571,54	USA T NOTES 0.875 16-19 15/05S	USD	209.064,72	0,02
226.033,76	USA T NOTES 1.00 13-18 31/05S	USD	214.242,20	0,02
133.542,92	USA T NOTES 1.00 15-18 15/09S	USD	126.358,74	0,01
257.193,78	USA T NOTES 1.125 12-19 31/05S	USD	242.900,35	0,03
188.443,90	USA T NOTES 1.125 13-20 30/04S	USD	176.233,46	0,02
153.327,06	USA T NOTES 1.125 15-18 15/06S	USD	145.544,19	0,02
314.073,17	USA T NOTES 1.125 16-19 15/01S	USD	297.246,83	0,03
227.517,57	USA T NOTES 1.125 16-21 28/02S	USD	209.910,44	0,02
247.301,71	USA T NOTES 1.125 16-21 30/09S	USD	226.130,27	0,02
296.762,05	USA T NOTES 1.125 16-21 31/10S	USD	272.807,08	0,03
192.895,33	USA T NOTES 1.25 12-19 30/04S	USD	182.775,35	0,02
188.938,51	USA T NOTES 1.25 12-19 31/01S	USD	179.250,03	0,02
222.571,54	USA T NOTES 1.25 13-18 30/11S	USD	211.339,76	0,02
153.327,06	USA T NOTES 1.25 15-18 15/12S	USD	145.555,54	0,02
279.450,93	USA T NOTES 1.25 16-21 30/04S	USD	259.873,97	0,03
49.460,34	USA T NOTES 1.25 16-23 31/07S	USD	44.138,00	0,00
437.724,02	USA T NOTES 1.375 11-18 30/09S	USD	416.688,58	0,05
187.949,30	USA T NOTES 1.375 11-18 31/12S	USD	178.819,68	0,02
263.623,62	USA T NOTES 1.375 12-19 28/02S	USD	250.681,44	0,03
207.733,44	USA T NOTES 1.375 13-18 31/07S	USD	197.881,30	0,02
257.193,78	USA T NOTES 1.375 13-20 31/01S	USD	243.062,30	0,03
205.260,42	USA T NOTES 1.375 13-20 31/05S	USD	193.389,47	0,02
222.571,54	USA T NOTES 1.375 15-20 29/02S	USD	210.078,60	0,02
296.762,05	USA T NOTES 1.375 15-20 31/03S	USD	279.950,93	0,03
178.057,23	USA T NOTES 1.375 16-21 31/05S	USD	165.451,53	0,02
197.841,37	USA T NOTES 1.375 16-23 30/06S	USD	178.134,60	0,02
279.450,93	USA T NOTES 1.50 13-18 31/12S	USD	266.539,00	0,03
215.152,49	USA T NOTES 1.50 15-20 31/05S	USD	203.346,88	0,02
375.898,60	USA T NOTES 1.625 12-22 15/08S	USD	347.615,99	0,04
222.571,54	USA T NOTES 1.625 14-19 31/12S	USD	212.106,35	0,02
222.571,54	USA T NOTES 1.625 15-20 31/12S	USD	210.952,34	0,02
190.422,32	USA T NOTES 1.625 15-22 30/04S	USD	177.999,06	0,02
197.841,37	USA T NOTES 1.625 16-23 31/05S	USD	181.153,34	0,02
437.724,02	USA T NOTES 1.625 16-26 15/02S	USD	387.508,71	0,04
165.692,14	USA T NOTES 1.75 11-18 31/10S	USD	158.809,58	0,02
440.197,04	USA T NOTES 1.75 12-22 15/05S	USD	411.217,49	0,05
276.977,91	USA T NOTES 1.75 16-23 31/01S	USD	256.507,38	0,03
508.452,31	USA T NOTES 1.750 13-23 15/05S	USD	469.480,81	0,05
202.787,40	USA T NOTES 1.875 14-21 31/10S	USD	192.771,79	0,02
185.476,28	USA T NOTES 1.875 15-22 31/10S	USD	173.485,60	0,02
190.916,92	USA T NOTES 2.00 13-20 30/09S	USD	183.099,69	0,02
197.841,37	USA T NOTES 2.00 13-20 31/07S	USD	190.033,70	0,02
202.787,40	USA T NOTES 2.00 14-21 31/05S	USD	193.432,70	0,02
185.476,28	USA T NOTES 2.00 15-22 30/11S	USD	174.639,62	0,02
202.787,40	USA T NOTES 2.125 14-21 31/01S	USD	194.844,62	0,02
163.219,13	USA T NOTES 2.25 11-18 31/07S	USD	157.581,76	0,02
470.367,85	USA T NOTES 2.25 14-24 15/11S	USD	443.025,42	0,05
254.720,76	USA T NOTES 2.25 16-46 15/08S	USD	202.557,04	0,02
239.882,66	USA T NOTES 2.375 11-18 30/06S	USD	231.846,17	0,03
195.368,35	USA T NOTES 2.375 13-20 31/12S	USD	189.742,08	0,02

FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
264.612,83	USA T NOTES 2.50 16-46 15/02S	USD	222.379,20	0,02
272.031,88	USA T NOTES 2.50 16-46 15/05S	USD	228.634,28	0,03
420.412,90	USA T NOTES 2.75 13-23 15/11S	USD	411.575,41	0,05
395.682,73	USA T NOTES 2.750 14-24 15/02S	USD	387.394,40	0,04
316.051,58	USA T NOTES 2.875 13-43 15/05S	USD	288.854,03	0,03
316.546,19	USA T NOTES 3.125 11-41 15/11S	USD	303.983,56	0,03
445.143,08	USA T NOTES 3.625 11-21 15/02S	USD	453.029,89	0,05
247.301,71	USA T NOTES 4.50 09-39 15/08S	USD	293.960,19	0,03
148.381,03	USA T NOTES AP-2019 0.75 16-19 15/07S	USD	138.662,09	0,02
185.476,28	USA T-NOTES 1.00 12-19 31/08S	USD	174.220,60	0,02
294.289,03	USA T-NOTES 1.50 14-19 31/05S	USD	280.364,54	0,03
202.787,40	USA T-NOTES 2.125 14-21 31/12S	USD	193.868,29	0,02
91.501,63	USA TREASURY 6.50 96-26 15/11S	USD	117.440,48	0,01
74.190,51	USA TREASURY 8.75 90-20 15/05S	USD	86.836,22	0,01
91.996,24	USA TREASURY BOND 4.375 08-38 15/02S	USD	108.222,05	0,01
264.612,83	USA TREASURY BOND 4.75 11-41 15/02S	USD	326.512,89	0,04
76.663,53	USA TREASURY BOND 6.375 97-27 15/08S	USD	98.884,40	0,01
64.298,44	USA TREASURY BOND 6.625 97-27 15/02S	USD	83.630,65	0,01
61.825,43	USA TREASURY BOND 6.75 96-26 15/08S	USD	80.226,33	0,01
61.825,43	USA TREASURY BOND 7.25 92-22 15/08S	USD	74.776,86	0,01
64.298,44	USA TREASURY BOND 7.875 91-21 15/02S	USD	75.648,60	0,01
49.460,34	USA TREASURY BOND 8.125 91-21 15/05S	USD	59.202,36	0,01
145.908,01	USA TREASURY BOND 8.875 89-19 15/02S	USD	160.786,51	0,02
69.244,48	USA TREASURY BOND 9.125 88-18 15/05S	USD	72.871,66	0,01
247.301,71	USA TREASURY BONDS 8.00 91-21 15/11S	USD	300.334,70	0,03
247.301,71	USA TREASURY BONDS 1.75 15-22 30/09S	USD	229.958,65	0,03
299.729,67	USA TREASURY BONDS 2.50 15-45 15/02S	USD	252.535,03	0,03
268.075,05	USA TREASURY BONDS 3.00 14-44 15/11S	USD	250.526,11	0,03
316.546,19	USA TREASURY BONDS 3.375 14-44 15/05S	USD	317.559,07	0,03
162.229,92	USA TREASURY BONDS 3.50 09-39 15/02S	USD	167.940,08	0,02
267.085,85	USA TREASURY BONDS 3.75 13-43 15/11S	USD	286.477,11	0,03
152.832,46	USA TREASURY BONDS 4.50 08-38 15/05S	USD	182.708,87	0,02
81.609,56	USA TREASURY BONDS 4.75 07-37 15/02S	USD	100.573,30	0,01
49.460,34	USA TREASURY BONDS 5.25 99-29 15/02S	USD	59.894,76	0,01
113.758,79	USA TREASURY BONDS 5.375 01-31 15/02S	USD	143.512,96	0,02
150.854,04	USA TREASURY BONDS 6.125 97-27 15/11S	USD	191.841,45	0,02
98.920,68	USA TREASURY BONDS 6.125 99-29 15/08S	USD	129.468,50	0,01
160.746,11	USA TREASURY BONDS 6.25 93-23 15/08S	USD	190.538,34	0,02
116.231,80	USA TREASURY BONDS 6.25 99-30 15/05S	USD	155.732,79	0,02
71.717,50	USA TREASURY BONDS 6.875 95-25 15/08S	USD	91.947,00	0,01
86.555,60	USA TREASURY BONDS 7.50 94-24 15/11S	USD	112.887,45	0,01
54.406,38	USA TREASURY BONDS 7.625 95-25 15/02S	USD	71.876,65	0,01
86.555,60	USA TREASURY BONDS 8.125 89-19 15/08S	USD	96.330,67	0,01
74.190,51	USA TREASURY BONDS 8,125 91-21 15/08S	USD	89.594,85	0,01
59.352,41	USA TREASURY BONDS 8.50 90-20 15/02S	USD	68.282,00	0,01
113.758,79	USA TREASURY BONDS 8,75 90-20 15/08S	USD	134.741,40	0,01
247.301,71	USA TREASURY N/B 2.125 15-22 30/06S	USD	235.252,42	0,03
113.758,79	USA TREASURY NOTES 0.875 15-18 15/10S	USD	107.356,66	0,01
210.206,45	USA TREASURY NOTES 0.875 15-19 15/06S	USD	197.247,60	0,02
165.692,14	USA TREASURY NOTES 0.875 16-18 31/03S	USD	156.913,43	0,02
187.949,30	USA TREASURY NOTES 0.875 16-18 31/05S	USD	177.886,95	0,02
153.327,06	USA TREASURY NOTES 1.00 15-18 15/02S	USD	145.436,29	0,02
128.596,89	USA TREASURY NOTES 1.00 15-18 15/08S	USD	121.774,04	0,01
184.981,68	USA TREASURY NOTES 1.125 13-20 31/03S	USD	173.160,00	0,02
229.495,99	USA TREASURY NOTES 1.25 15-20 31/01S	USD	216.019,42	0,02
260.656,00	USA TREASURY NOTES 1.375 11-18 30/11S	USD	248.062,23	0,03
229.990,59	USA TREASURY NOTES 1.375 15-20 31/08S	USD	215.803,58	0,02
222.571,54	USA TREASURY NOTES 1.50 14-19 30/11S	USD	211.479,89	0,02
296.762,05	USA TREASURY NOTES 1.50 15-22 31/01S	USD	275.005,18	0,03
138.488,96	USA TREASURY NOTES 1.50 16-23 31/03S	USD	126.150,83	0,01
304.181,10	USA TREASURY NOTES 1.625 14-19 31/03S	USD	290.689,77	0,03
234.936,62	USA TREASURY NOTES 1.625 15-20 30/06S	USD	222.811,13	0,02
247.301,71	USA TREASURY NOTES 1.625 15-20 30/11S	USD	233.493,94	0,03
435.251,01	USA TREASURY NOTES 1.625 16-26 15/05S	USD	384.545,66	0,04
210.206,45	USA TREASURY NOTES 1.75 15-22 28/02S	USD	196.866,14	0,02
190.422,32	USA TREASURY NOTES 1.75 15-22 31/03S	USD	178.111,88	0,02
472.346,26	USA TREASURY NOTES 2.00 11-21 15/11S	USD	449.052,23	0,05

FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
202.787,40	USA TREASURY NOTES 2.00 13-20 30/11S	USD	194.258,82	0,02
205.260,42	USA TREASURY NOTES 2.00 14-21 28/02S	USD	196.202,14	0,02
197.841,37	USA TREASURY NOTES 2.00 14-21 30/11S	USD	187.014,95	0,02
420.412,90	USA TREASURY NOTES 2.00 15-25 15/08S	USD	385.885,04	0,04
126.123,87	USA TREASURY NOTES 2.00 16-26 15/11S	USD	114.934,08	0,01
241.861,07	USA TREASURY NOTES 2.25 14-21 31/03S	USD	233.462,72	0,03
160.746,11	USA TREASURY NOTES 2.625 11-18 31/01S	USD	155.116,75	0,02
266.591,24	USA TREASURY NOTES 2.75 12-42 15/08S	USD	238.259,21	0,03
259.666,79	USA TREASURY NOTES 2.875 11-18 31/03S	USD	251.958,03	0,03
518.838,98	USA TREASURY NOTES 3.125 11-21 15/05S	USD	518.385,51	0,06
234.936,62	USA TREASURY NOTES 3.875 08-18 15/05S	USD	231.468,46	0,03
247.301,71	USA TREASURY NOTES 4.00 08-18 15/08S	USD	245.556,06	0,03
316.051,58	USA TREASURY NOTES 4.25 10-40 15/11S	USD	363.086,63	0,04
284.396,97	USA TREASURY NOTES 4.375 11-41 15/05S	USD	332.977,52	0,04
49.460,34	USA TREASURY NOTES 5.25 98-28 15/11S	USD	59.656,63	0,01
84.082,58	USA TREASURY NOTES 5.50 98-28 15/08S	USD	103.128,96	0,01
86.555,60	USA TREASURY NOTES 6.00 96-26 15/02S	USD	106.046,76	0,01
148.381,03	USA TREASURY NOTES 7.125 93-23 15/02S	USD	181.200,96	0,02
34.622,24	USA 7,625% TREASURY BOND 92-15 11 2022	USD	42.882,87	0,00
484.087,72	VERIZON COMMUNICATION 2.375 14-15 17/02A	EUR	529.727,50	0,06
178.057,23	WI TREASURY SEC. 1.00 16-21 30/06S	USD	163.394,09	0,02
227.517,57	WI TREASURY SEC. 1.25 16-21 31/03S	USD	210.719,34	0,02
229.990,59	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 30/04S	USD	216.723,47	0,02
215.152,49	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 30/09S	USD	201.705,45	0,02
197.841,37	WI TREASURY SEC. 1.625 16-21 30/11	USD	186.150,37	0,02
247.301,71	WI TREASURY SEC. 1.875 15-22 31/05	USD	232.523,10	0,03
292.805,22	WI TREASURY SEC. 3.00 15-45 15/05	USD	273.247,00	0,03
284.396,97	WI TREASURY SEC. 1.125 16-21 31/07S	USD	260.597,51	0,03
229.990,59	WI TREASURY SEC. 1.375 16-21 31/01S	USD	214.542,95	0,02
229.990,59	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 31/10S	USD	215.377,68	0,02
232.463,61	WI TREASURY SEC. 1.625 15-20 31/07S	USD	220.276,34	0,02
	Finlande		*3.437.004,68*	*0,38*
267.861,87	CRH FINLAND SERVICES 2.75 13-20 15/10A	EUR	291.779,26	0,03
684.125,81	FINLAND 0.375 14-20 15/09A	EUR	707.522,91	0,08
246.095,26	FINLAND 1.125 13-14 15/09A	EUR	253.682,38	0,03
529.722,42	FINLAND 1.625 12-22 15/09A	EUR	587.817,08	0,06
224.577,04	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	281.448,93	0,03
590.058,51	FINLAND 4.00 09-25 04/07A	EUR	782.494,29	0,09
202.119,33	FINLANDE 2.625 12-42 04/07A	EUR	275.035,91	0,03
202.119,33	FINNISH GOVT 0.75 15-31 15/04A	EUR	202.513,47	0,02
47.117,87	FORTUM OYJ EMTN 4.00 11-21 24/05A	EUR	54.710,45	0,01
	France		*97.077.958,57*	*10,63*
516.360,23	AIR LIQUIDE FIN 0.75 16-24 13/06A	EUR	520.176,13	0,06
258.180,12	ARRFP 1.875 14-25 15/01A	EUR	276.836,22	0,03
322.725,15	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	372.489,36	0,04
290.452,63	BFCM 2.625 13-21 24/02A	EUR	319.765,11	0,04
225.907,60	BFCM EMTN 1.25 15-25 14/01A	EUR	232.533,47	0,03
193.635,09	BFCM SUB 1.875 16-26 04/11A	EUR	186.728,13	0,02
225.907,60	BNP PARIBAS 2.75 15-26 27/01A	EUR	233.470,99	0,03
290.452,63	BNP PARIBAS 2.875 12-22 24/10A	EUR	328.467,08	0,04
484.087,72	BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	EUR	481.042,81	0,05
484.087,72	BPCE 0.625 16-20 20/04A	EUR	492.050,96	0,05
193.635,09	BPCE 1.00 16-28 05/10A	EUR	186.716,50	0,02
258.180,12	BPCE SA 2.125 14-21 17/03A	EUR	278.568,60	0,03
290.452,63	CNP ASSURANCES 1.875 16-22 20/10A	EUR	295.297,39	0,03
677.722,81	DANONE SA 1.208 16-28 03/11A	EUR	667.489,19	0,07
419.542,69	EDF 1.00 16-26 13/10A	EUR	403.944,09	0,04
290.452,63	EDF 3.875 12-22 18/01A	EUR	340.224,60	0,04
161.362,57	EDF SA 2.75 12-23 10/03A	EUR	180.579,24	0,02
322.725,15	ELECT.DE FRANCE 1.625 14-24 08/10A	EUR	343.905,59	0,04
224.577,04	FRANCE 1.75 15-66 25/05A	EUR	218.100,24	0,02
2.161.172,44	FRANCE 3.00 11-22 25/04U	EUR	2.528.269,19	0,28
1.594.496,98	FRANCE GOVT 2.75 12-27 25/10A	EUR	1.924.095,45	0,21
1.369.919,94	FRANCE GOVT 4.50 09-41 25/04A	EUR	2.211.872,73	0,24
606.358,00	FRANCE (GOVT OF) 1.25 16-36 25/05A	EUR	598.469,28	0,07
3.461.486,57	FRANCE OAT 0.00 15-21 25/05U	EUR	3.510.051,22	0,38

FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
2.229.585,02	FRANCE OAT 0.50 15-25 25/05A	EUR	2.250.230,97	0,25
5.781.813,27	FRANCE OAT 1.00 12-18 25/11A	EUR	5.969.722,21	0,66
4.052.495,25	FRANCE OAT 1.00 13-19 25/05A	EUR	4.217.310,24	0,46
2.365.460,01	FRANCE OAT 1.00 15-25 25/11A	EUR	2.464.951,25	0,27
1.100.427,49	FRANCE OAT 1.50 15-31 25/05A	EUR	1.166.376,11	0,13
938.297,55	FRANCE OAT 1.75 12-23 25/05A	EUR	1.041.688,56	0,11
1.973.037,84	FRANCE OAT 1.75 13-24 25/11A	EUR	2.202.304,84	0,24
1.281.310,63	FRANCE OAT 2.25 11-22 25/10A	EUR	1.455.889,20	0,16
1.448.066,30	FRANCE OAT 2.25 13-24 25/05A	EUR	1.670.503,76	0,18
1.414.835,34	FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	EUR	1.687.955,16	0,18
988.138,97	FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	EUR	1.354.995,45	0,15
1.932.655,41	FRANCE OAT 3.50 09-20 25/04A	EUR	2.192.694,20	0,24
2.317.951,27	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A	EUR	2.732.192,34	0,30
673.731,12	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	EUR	1.113.333,94	0,12
1.167.800,60	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	EUR	1.747.777,09	0,19
561.442,60	FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	EUR	951.482,38	0,10
1.335.470,59	FRANCE OAT 4.25 06-23 25/10A	EUR	1.716.173,19	0,19
1.212.716,01	FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A	EUR	1.917.861,86	0,21
1.302.546,83	FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	EUR	2.012.109,21	0,22
1.347.462,23	FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	EUR	2.265.178,33	0,25
612.517,72	FRANCE OAT INDEX 0.10 16-47 25/07A	EUR	641.430,58	0,07
2.174.861,84	FRANCE OAT INDEX 2.10 08-23 25/07A	EUR	2.920.035,32	0,32
3.112.772,43	FRANCE OAT INDEX 2.25 03-20 25/07A	EUR	4.360.615,45	0,49
1.326.090,55	FRANCE OAT INDEX 3.40 99-29 25/07A	EUR	2.574.836,30	0,28
1.723.207,35	FRANCE OAT INDEXE 0.25 11-18 25/07A	EUR	1.856.363,27	0,20
2.747.507,47	FRANCE OAT INDEXE 1.10 10-22 25/07A	EUR	3.406.937,01	0,37
1.683.335,27	FRANCE OAT INDEXE 1.80 06-40 25/07A	EUR	2.906.280,65	0,32
2.109.324,96	FRANCE OAT INDEXE 1.85 10-27 25/07A	EUR	2.901.383,15	0,32
1.044.465,31	FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	EUR	1.138.251,55	0,12
2.094.888,52	FRANCE OAT (INDEXED) 0.25 13-24 25/07A	EUR	2.350.459,44	0,26
1.046.756,81	FRANCE OAT INDEXEE 0.10 15-25 01/03A	EUR	1.139.850,38	0,12
623.746,07	FRANCE OAT INDEXEE 0.10 16-21 01/03A	EUR	663.653,34	0,07
1.177.601,41	FRANCE OAT INDEXEE 0.70 13-30 25/07A	EUR	1.380.984,73	0,15
1.802.264,07	FRANCE OAT INDEXEE 1.30 10-19 25/07A	EUR	2.090.571,78	0,23
1.556.157,07	FRANCE OAT INDEXEE 3.15 02-32 25/07A	EUR	3.076.078,51	0,34
548.632,75	ORANGE SA 0.875 16-27 03/02A	EUR	533.035,12	0,06
216.225,85	RCI BANQUE 1.375 15-20 17/11A	EUR	224.102,95	0,02
484.087,72	SANOFI 0.50 16-27 13/01A	EUR	453.841,91	0,05
129.090,06	SANOFI 1.125 16-28 05/04A	EUR	127.325,40	0,01
322.725,15	SCHNEIDER ELECTRIC 1.50 15-23 08/09A	EUR	342.514,66	0,04
387.270,17	SOCIETE GENERALE 0.75 16-21 19/02A	EUR	395.410,59	0,04
322.725,15	SOCIETE GENERALE 0.75 16-23 26/05A	EUR	325.329,54	0,04
484.087,72	SOCIETE GENERALE 1.00 16-22 01/04A	EUR	486.372,62	0,05
290.452,63	STE AUTOROUTES PARIS 1.25 16-27 06/01A	EUR	291.454,70	0,03
129.090,06	STE DES AUTO PARIS-R 1.50 15-24 15/01A	EUR	135.402,56	0,01
161.362,57	VALEO SA 1.625 16-26 18/03A	EUR	166.598,79	0,02
516.360,23	VEOLIA ENVIRONN. 0.314 16-23 04/10A	EUR	503.347,96	0,06
419.542,69	VIVENDI 1.125 16-23 24/11A	EUR	423.616,45	0,05
	Hongrie		*2.060.908,39*	*0,23*
669.225,46	HUNGARY 4.00 14-19 25/03S	USD	657.830,06	0,07
926.619,86	HUNGARY 5.375 13-23 21/02S	USD	952.668,01	0,11
339.760,62	HUNGARY (REPUBLIC OF) 7.625 11-41 29/03S	USD	450.410,32	0,05
	Ile de Jersey		*1.659.569,44*	*0,18*
513.132,98	HEATHROW FDG 1.875 14-22 23/05A	EUR	551.936,09	0,06
484.087,72	UBS GROUP FUNDING 1.75 15-22 16/11A	EUR	507.033,47	0,06
597.041,52	UBS GROUP FUNDING 1.50 16-24 30/11A	EUR	600.599,88	0,06
	Iles Caïmans		*1.543.455,47*	*0,17*
684.177,31	CK HUTCHISON FINANCE 0.875 16-24 03/10A	EUR	661.141,06	0,07
329.179,65	CK HUTCHISON FINANCE 1.25 16-23 06/04A	EUR	333.880,33	0,04
529.269,24	HUTCHISON WHAMPOA 1.375 14-21 31/10A	EUR	548.434,08	0,06
	Iles Vierges Britanniques		*1.354.440,81*	*0,15*
745.495,09	SINOPEC GR OVER REGS 0.50 15-18 27/04A	EUR	750.527,18	0,08
322.725,15	SINOPEC GR OVER REGS 1.00 15-22 28/04A	EUR	325.652,26	0,04
258.180,12	SINOPEC GR OVER REGS 2.625 13-20 17/10A	EUR	278.261,37	0,03
	Inde		*108.281,47*	*0,01*
41.183,11	ADANI TRANSMISSION 4.00 16-26 03/08S	USD	36.972,45	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
80.307,05	EXP IMP BK INDIA REGS 3.375 16-25 05/08S	USD	71.309,02	0,01
	Indonésie		*4.839.053,81*	*0,53*
731.000,12	INDONESIA REGS 3.75 12-22 25/04S	USD	697.615,65	0,08
844.253,65	INDONESIA REGS 4.125 15-25 15/01S	USD	797.132,34	0,09
1.124.298,77	INDONESIA REGS 5.125 15-45 15/01S	USD	1.065.075,23	0,12
566.267,70	INDONESIA REGS 6.75 14-44 15/01S	USD	649.875,06	0,07
514.788,81	INDONESIA REG-S 5.875 04-24 15/01S	USD	539.392,29	0,06
1.081.056,51	INDONESIE 4.875 11-21 05/05S	USD	1.089.963,24	0,11
	Irlande		*4.655.192,51*	*0,51*
283.998,13	CRH FINANCE 1.375 16-28 18/10A	EUR	278.514,13	0,03
222.680,35	FCA CAPITAL IRELAND 1.375 15-20 17/04A	EUR	228.002,41	0,02
306.588,89	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	330.987,23	0,04
373.893,76	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	462.760,83	0,05
681.750,37	IRELAND 4.40 08-19 18/06A	EUR	766.001,09	0,08
554.426,96	IRISH GOVT TREASURY 4.50 04-20 18/04A	EUR	645.796,52	0,07
856.582,53	IRISH GOVT TREASURY 5.40 09-25 13/03A	EUR	1.188.893,71	0,14
404.238,67	IRLANDE 2.40 14-30 15/05A	EUR	465.359,55	0,05
269.492,45	IRLANDE REGS 2.00 15-45 18/02A	EUR	288.877,04	0,03
	Italie		*91.193.174,89*	*9,99*
209.771,34	AUTOSTRADE PER L'I 1.125 15-21 04/11A	EUR	217.312,63	0,02
645.450,29	ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	EUR	628.210,31	0,07
367.906,67	HERA SPA 0.875 16-26 14/10A	EUR	351.343,50	0,04
238.816,61	INTESA SAN PAOLO 1.125 15-22 04/03A	EUR	239.857,84	0,03
322.725,15	INTESA SAN PAOLO 3.00 13-19 28/01A	EUR	339.532,67	0,04
3.699.821,30	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-17	EUR	3.709.735,70	0,41
179.661,63	ITALIA LONG TERM TB 2.80 16-67 01/03S	EUR	160.082,11	0,02
1.135.933,90	ITALIE 1.50 15-25 01/06S	EUR	1.131.537,83	0,12
3.366.175,26	ITALIE ZCP 130417	EUR	3.372.986,31	0,37
4.017.317,97	ITALY 0.00 15-17 30/08U	EUR	4.024.629,49	0,44
1.010.596,67	ITALY 3.50 14-30 01/03S	EUR	1.169.341,20	0,13
1.925.054,02	ITALY 3.75 06-21 01/08S	EUR	2.207.651,94	0,24
2.918.936,79	ITALY BOT 0.10 16-19 15/04S	EUR	2.930.116,32	0,32
3.099.469,99	ITALY BOT 1.05 14-19 01/12S	EUR	3.191.307,28	0,35
988.138,97	ITALY BOT 1.65 15-32 01/03S	EUR	926.281,48	0,10
449.154,08	ITALY BOT 2.25 16-36 01/09S	EUR	436.254,37	0,05
965.681,27	ITALY BOT 4.75 13-28 01/09S	EUR	1.241.141,85	0,14
3.988.833,55	ITALY BTP 0.25 15-18 15/05S	EUR	4.012.846,32	0,44
6.072.091,66	ITALY BTP 0.70 15-20 01/05S	EUR	6.188.372,21	0,67
2.117.939,49	ITALY BTP 0.95 16-23 15/03S	EUR	2.106.714,41	0,23
1.784.428,16	ITALY BTP 1.60 16-26 01/06S	EUR	1.765.067,11	0,19
1.451.867,00	ITALY BTP 2.15 14-21 15/12S	EUR	1.558.680,85	0,17
3.585.009,28	ITALY BTP 2.50 14-24 01/12S	EUR	3.861.592,75	0,42
583.900,30	ITALY BTP 2.70 16-47 01/03S	EUR	559.726,83	0,06
628.815,71	ITALY BTP 3.25 14-46 01/09S	EUR	672.046,79	0,07
1.167.800,60	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	EUR	1.435.460,50	0,16
1.868.043,53	ITALY BTP 4.75 08-23 01/08S	EUR	2.303.447,12	0,25
696.188,82	ITALY BTP 4.75 13-44 01/09S	EUR	941.177,66	0,10
898.308,16	ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S	EUR	1.248.091,39	0,14
1.010.596,67	ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	1.396.169,63	0,15
1.280.089,12	ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S	EUR	1.734.879,18	0,19
1.394.856,51	ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	EUR	1.754.520,26	0,19
786.019,64	ITALY BTP 5.75 02-33 01/02S	EUR	1.143.760,75	0,13
1.302.546,83	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S	EUR	1.909.364,32	0,21
1.055.512,08	ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	EUR	1.526.851,01	0,17
1.194.558,50	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2.55 09-41 15/09S	EUR	1.638.528,53	0,18
1.055.512,08	ITALY BUONI DEL TESO 5.00 03-34 01/08S	EUR	1.444.341,62	0,16
3.672.367,37	ITALY BUONI TES BOT ZCP 131017	EUR	3.682.171,02	0,40
2.657.451,55	ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	3.211.509,49	0,35
1.759.871,34	ITALY INFL INDEX 3.10 11-26 15/09S	EUR	2.296.039,19	0,25
639.328,26	ITALY INFL. INDEX 0.10 16-22 15/05S	EUR	650.248,78	0,07
998.635,33	ITALY INFL. INDEX 1.25 15-32 15/09S	EUR	1.045.004,47	0,11
1.649.421,08	ITALY INFL. INDEX 1.70 13-18 15/09S	EUR	1.752.226,60	0,19
1.991.312,75	ITALY INFL. INDEX 2.35 04-35 15/09S	EUR	2.970.308,33	0,33
2.651.264,51	ITALY INFL. INDEX 2.35 08-19 15/09S	EUR	3.201.397,03	0,35
2.016.977,54	ITALY INFL. INDEX 2.35 14-24 15/09S	EUR	2.329.454,43	0,26
2.709.697,73	ITALY INFL. INDEX 2.60 07-23 15/09S	EUR	3.622.813,85	0,40

FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
242.043,86	SNAM REGS 1.375 15-23 19/11A	EUR	251.009,17	0,03
645.450,29	UNICREDIT 3.25 14-21 14/01A	EUR	702.030,46	0,08
	Kazakhstan		*217.856,98*	*0,02*
199.738,06	KAZAKHSTAN REGS 6.50 15-45 21/07S	USD	217.856,98	0,02
	Luxembourg		*1.434.285,95*	*0,16*
419.542,69	GLENCORE FINANCE 1.625 14-22 18/01A	EUR	423.226,28	0,05
555.087,25	GLENCORE FINANCE 1.875 16-23 13/09A	EUR	556.741,41	0,06
451.815,20	GLENCORE FINANCE EURO 1.25 15-21 17/03A	EUR	454.318,26	0,05
	Mexique		*5.641.227,09*	*0,62*
387.270,17	AMERICA MOVIL 4.125 11-19 25/10A	EUR	429.331,59	0,05
322.725,15	AMERICA MOVIL SAB 1.50 16-24 10/03A	EUR	325.891,08	0,04
80.307,05	COMISION FED DE ELEC 4.75 16-27 23/02S	USD	73.352,57	0,01
488.019,80	MEXICAN BONOS 4.35 16-47 15/01S	USD	397.541,22	0,04
1.207.488,64	MEXICAN STATES 3.60 14-25 30/01S	USD	1.105.119,71	0,12
1.305.916,26	MEXICAN STATES 30 4.60 15-46 23/01S	USD	1.113.350,10	0,13
150.318,33	MEXICO CITY AIRPOR 5.50 16-46 31/10S	USD	129.367,12	0,01
226.507,08	MEXIQUE BONOS 4.00 13-23 02/10S	USD	215.679,40	0,02
844.253,65	MEXIQUE TR 29 EMTN 5.55 14-45 21/01S	USD	818.679,91	0,09
411.831,05	PEMEX 6.375 14-45 23/01S	USD	356.960,59	0,04
131.785,94	PETROLEOS MEXICANO 6.50 16-27 13/03S	USD	128.541,11	0,01
566.267,70	UNITED MEXICAN STATE 3.50 14-21 21/01S	USD	547.412,69	0,06
	Norvège		*460.557,18*	*0,05*
193.635,09	SANTANDER CONS BK 0.25 16-19 30/09A	EUR	194.055,27	0,02
251.725,61	STATKRAFT AS 1.50 15-23 21/09A	EUR	266.501,91	0,03
	Nouvelle Zélande		*260.544,72*	*0,03*
261.407,37	CHORUS LTD 1.125 16-23 18/10A	EUR	260.544,72	0,03
	Panama		*787.579,69*	*0,09*
226.507,08	AEROPUERTO INTL RE 5.625 16-36 11/05S	USD	229.217,22	0,03
205.915,53	PANAMA (REP.) 6.70 06-36 26/01S	USD	237.737,50	0,03
205.915,53	PANAMA (REP.OF) 5.20 09-20 30/01S	USD	210.083,62	0,02
82.366,21	PANAMA (REP.OF) 9.375 99-29 01/04S	USD	110.541,35	0,01
	Paraguay		*218.808,30*	*0,02*
226.507,08	PARAGUAY 5.00 16-26 15/04S	USD	218.808,30	0,02
	Pays-Bas		*19.335.828,27*	*2,12*
603.496,02	ABB FINANCE 0.625 16-23 03/05A	EUR	611.993,25	0,07
129.090,06	ABN AMRO EMTN 7.125 12-22 06/07A	EUR	165.068,75	0,02
166.203,45	AKZO NOBEL REGS 1.125 16-26 08/04A	EUR	167.970,19	0,02
216.225,85	BMW FINANCE REGS 0.75 16-24 15/04A	EUR	218.074,58	0,02
119.408,30	DAIMLER AG 1.375 16-28 11/05A	EUR	122.740,98	0,01
435.678,95	DT ANNINGTON FINANCE 0.875 15-20 30/03A	EUR	443.529,88	0,05
225.907,60	EDP FINANCE EMTN 2.625 14-22 18/01A	EUR	239.369,44	0,03
580.905,26	ENEL FINANCE INTL 1.375 16-26 01/06A	EUR	584.077,01	0,06
322.725,15	ENEL FINANCE INTL 1.966 15-25 27/01A	EUR	344.315,46	0,04
225.907,60	GAS NAT FENOSA FIN 1.25 16-26 19/04A	EUR	226.854,16	0,02
209.771,34	HEINEKEN NV 1.375 16-27 29/01A	EUR	211.707,54	0,02
303.361,64	INGREGS 0.70 15-20 16/04A	EUR	309.826,27	0,03
285.289,03	MYLAN 1.25 16-20 23/11A	EUR	290.672,43	0,03
80.681,29	MYLAN NV 3.125 16-28 22/11	EUR	82.148,07	0,01
651.273,41	NEDERLAND 4.00 05-37 15/01A	EUR	1.039.074,16	0,11
583.900,30	NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	EUR	902.487,99	0,10
1.363.025,66	NETHERLAND 2.00 14-24 15/07A	EUR	1.567.166,02	0,17
516.527,19	NETHERLAND 2.75 14-47 15/01A	EUR	745.266,09	0,08
1.862.342,48	NETHERLAND GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	1.917.449,20	0,21
1.915.077,18	NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	EUR	2.157.430,20	0,24
561.442,60	NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	EUR	716.254,78	0,08
2.428.171,54	NETHERLANDS 4.00 09-19 15/07A	EUR	2.722.878,72	0,30
673.731,12	NETHERLANDS GOVT 3.75 10-42 15/01A	EUR	1.101.179,82	0,12
580.905,26	RABOBANK EMTN 6.875 10-20 19/03A	EUR	685.880,65	0,08
271.089,12	REN FINANCE BV 1.75 16-23 01/06A	EUR	277.749,79	0,03
225.907,60	REPSOL INTL FIN 2.625 13-20 28/05A	EUR	244.194,83	0,03
161.362,57	SHELL INT FIN 1.875 15-25 15/09A	EUR	174.978,35	0,02
161.362,57	SHELL INTL FIN 0.75 16-24 12/05A	EUR	162.768,05	0,02
839.085,38	VONOVIA FINANCE BV 2.25 15-23 15/12A	EUR	902.721,61	0,10
	Pérou		*1.349.716,98*	*0,15*
308.873,29	PERU (REP OF) 5.625 10-50 18/11S	USD	334.116,13	0,04

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
133.845,09	PERU (REP OF) 6.55 07-37 14/03S	USD	159.833,69	0,02
700.112,79	PERU (REP OF) 7.35 05-25 21/07S	USD	855.767,16	0,09
	Philippines		*3.206.553,96*	*0,35*
916.324,09	PHILIPPINES 4.20 14-24 21/01S	USD	936.818,12	0,10
1.093.411,44	PHILIPPINES (REP) 4.00 10-21 15/01S	USD	1.105.550,66	0,12
1.245.788,93	PHILIPPINES REP OF 3.95 15-40 20/01S	USD	1.164.185,18	0,13
	Portugal		*418.424,13*	*0,05*
193.635,09	BRISA CONCESSAO ROD 2.00 16-23 22/03A	EUR	198.654,11	0,02
193.635,09	BRISA CONCESSAO ROD 3.875 14-21 01/04A	EUR	219.770,02	0,03
	République Tchèque		*2.141.082,23*	*0,23*
645.450,29	CEZ 4.50 10-20 29/06A	EUR	742.087,11	0,08
258.180,12	CEZ AS EMTN -9- 5.00 09-21 19/10A	EUR	314.995,24	0,03
129.090,06	CEZ EMTN 3.00 13-28 05/06A	EUR	149.775,45	0,02
225.907,60	EP ENERGY AS REGS 5.875 12-19 01/11S	EUR	256.307,99	0,03
645.450,29	EP ENERGY REGS 4.375 13-18 01/05S	EUR	677.916,44	0,07
	Roumanie		*629.578,60*	*0,07*
576.563,47	ROMANIA REGS 4.875 14-24 22/01S	USD	579.433,30	0,06
45.301,42	ROMANIA REGS 6.125 14-44 22/01S	USD	50.145,30	0,01
	Royaume-Uni		*10.221.962,41*	*1,12*
222.680,35	ABBEY NATL 1.125 15-22 14/01A	EUR	228.784,02	0,03
258.180,12	ANGLO AMER CAPITAL 1.75 14-18 03/04A	EUR	262.254,20	0,03
258.180,12	BARCLAYS PLC 1.875 16-21 23/03A	EUR	266.947,92	0,03
290.452,63	BAT HOLDINGS BV EMTN 2.375 12-23 19/01A	EUR	318.855,99	0,03
375.974,79	BP CAPITAL MARKETS 0.83 16-24 19/09A	EUR	373.188,83	0,04
213.966,77	BP CAPITAL MARKETS 1.00 14-22 26/09A	EUR	225.837,65	0,02
129.090,06	BP CAPITAL MARKETS 1.00 14-26 25/09A	EUR	140.927,62	0,02
314.011,57	BP CAPITAL MARKETS 1.117 16-24 25/01A	EUR	319.761,12	0,04
258.180,12	BRITISH SKY 1.875 14-23 24/11A	EUR	271.435,08	0,03
161.362,57	BRITISH TELECOM 1.125 16-23 10/03A	EUR	164.541,42	0,02
258.180,12	CREDIT AGRICOLE 1.25 16-26 14/04A	EUR	260.963,30	0,03
193.635,09	CREDIT AGRICOLE LDN 0.75 16-22 01/12A	EUR	195.939,35	0,02
548.632,75	CREDIT AGRICOLE LDN 1.875 16-26 20/12A	EUR	550.832,77	0,06
70.999,53	CREDIT SUISSE 4.75 09-19 05/08A	EUR	79.579,12	0,01
509.905,73	CREDIT SUISSE AG L 1.50 16-26 10/04A	EUR	524.483,94	0,06
196.862,34	CS AG LONDON 1.375 14-19 29/11A	EUR	204.034,03	0,02
448.587,95	FCE BANK PLC 1.528 15-20 09/11	EUR	465.221,60	0,05
267.861,87	FCE BANK PLC 1.615 16-23 11/05A	EUR	275.043,25	0,03
277.543,63	HSBC HOLDINGS PLC 1.50 16-22 15/03A	EUR	289.885,99	0,03
558.314,50	ITV PLC 2.00 16-23 01/12A	EUR	563.484,50	0,06
283.998,13	LLOYDS BANK 1.875 13-18 10/10A	EUR	293.952,27	0,03
451.815,20	LLOYDS BANK GRP REGS 0.75 16-21 09/11A	EUR	450.288,06	0,05
577.678,01	MONDI FINANCE 1.50 16-24 15/04A	EUR	592.235,50	0,06
419.542,69	MONDI FINANCE EMTN 3.375 12-20 28/09A	EUR	465.067,27	0,05
522.814,74	NAT GRID GAS FIN 0.625 16-24 22/09A	EUR	514.711,10	0,06
322.725,15	RBS 5.375 09-19 30/09A	EUR	367.203,12	0,04
303.361,64	SANTANDER UK GROUP 1.125 16-23 08/09A	EUR	302.011,68	0,03
177.498,83	TA MANUFACTURING REGS 3.625 15-23 15/04S	EUR	180.993,78	0,02
248.498,36	VODAFONE GROUP 0.875 15-20 17/11A	EUR	254.218,79	0,03
772.926,72	VODAFONE GROUP 2.20 16-26 25/08A	EUR	819.279,14	0,09
	Suède		*1.342.857,87*	*0,15*
322.725,15	ALFA LAVAL 1.375 14-22 12/09A	EUR	335.459,88	0,04
250.111,99	ATLAS COPCO AB 0.625 16-26 30/08A	EUR	241.513,13	0,03
645.450,29	TELIASONERA EMTN 4.00 11-22 22/03A	EUR	765.884,86	0,08
	Obligations à taux flottant		**33.195.633,43**	**3,64**
	Allemagne		*2.034.785,09*	*0,22*
290.452,63	ALLIANZ FL.R 14-24 19/08A	EUR	299.198,16	0,03
96.817,54	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	107.118,93	0,01
193.635,09	ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	EUR	188.755,49	0,02
322.725,15	BAYER SUB FL.R 14-75 01/07A	EUR	328.763,34	0,04
225.584,88	ENBW ENERGIE FL.R 14-76 02/04A	EUR	228.616,74	0,03
225.907,60	HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	EUR	232.416,00	0,03
116.503,78	LANXESS SUB FL.R 16-76 06/12A	EUR	121.633,44	0,01
516.360,23	MUNICH RE SUB FL.R 07-XX 29/06A	EUR	528.282,99	0,05
	Australie		*1.085.892,11*	*0,12*
258.180,12	ORIGIN ENERGY 7.875 11-71 16/06S	EUR	275.901,60	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
777.767,60	SANTOS FINANCE EMTN FL.R 10-70 22/09S	EUR	809.990,51	0,09
	Autriche		*236.839,27*	*0,03*
225.907,60	TELEKOM AUSTRIA FL.R 13-XX 01/02A	EUR	236.839,27	0,03
	Danemark		*265.886,80*	*0,03*
277.543,63	TDC FL.R 15-15 26/02A	EUR	265.886,80	0,03
	Espagne		*337.038,01*	*0,04*
322.725,15	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	337.038,01	0,04
	Etats-Unis d'Amérique		*753.197,96*	*0,08*
234.943,91	BANK OF AMERICA CORP FL.R 04-19 06/05A	EUR	239.710,92	0,03
513.132,98	MORGAN STANLEY FL.R 16-22 27/01Q	EUR	513.487,04	0,05
	France		*3.829.810,14*	*0,42*
258.180,12	AXA FL.R 10-40 16/04A	EUR	287.780,46	0,03
309.816,14	AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	315.318,47	0,03
258.180,12	BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A	EUR	269.328,33	0,03
193.635,09	BPCE FL.R 14-26 08/07A	EUR	200.917,70	0,02
645.450,29	CNP ASSURANCES FL.R 10-40 14/09A	EUR	727.932,38	0,09
290.452,63	CREDIT AGRICOLE FL.R 08-XX XX/XXA	EUR	314.542,77	0,03
322.725,15	ENGIE SUB FL.R 14-XX 02/06A	EUR	336.244,10	0,04
225.907,60	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	239.209,04	0,03
258.180,12	SOCIETE GEN SUB FL.R 14-26 16/09A	EUR	265.016,73	0,03
80.681,29	SOCIETE GENE SA SUB FL.R 09-XX 04/09A	EUR	95.989,76	0,01
645.450,29	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	682.692,77	0,07
96.817,54	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	94.837,63	0,01
	Ile de Jersey		*1.427.026,06*	*0,16*
1.097.265,50	BAA FUNDING FL.R 08-20 15/02A	EUR	1.154.542,76	0,13
258.180,12	UBS CAPITAL FL.R 07-XX 29/12A	EUR	272.483,30	0,03
	Iles Caïmans		*912.659,70*	*0,10*
236.802,85	BANCO NACIONAL FL.R 16-26 11/08S	USD	211.316,38	0,02
684.177,31	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	701.343,32	0,08
	Italie		*15.782.596,16*	*1,72*
225.907,60	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	235.750,40	0,03
258.180,12	ENEL SPA FL.R 13-74 10/01A	EUR	278.558,27	0,03
2.262.850,11	ITALY FL.R 13-18 01/11S	EUR	2.333.745,21	0,26
3.930.434,34	ITALY CCT FL.R 11-18 15/04S	EUR	3.978.503,55	0,44
4.164.600,25	ITALY CCTS FL.R 10-17 15/10S	EUR	4.195.418,29	0,45
4.704.635,27	ITALY CCTS FL.R 11-17 15/06S	EUR	4.760.620,44	0,51
	Luxembourg		*892.360,66*	*0,10*
322.725,15	HANNOVER FINANCE FL.R 10-40 14/09A	EUR	371.037,10	0,04
225.907,60	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	262.735,06	0,03
254.952,87	SES FL.R 16-XX 02/01A	EUR	258.588,50	0,03
	Mexique		*758.791,53*	*0,08*
719.677,07	AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	EUR	758.791,53	0,08
	Pays-Bas		*4.105.423,20*	*0,45*
161.362,57	ABN AMRO BANK NV FL.R 15-25 30/06A	EUR	170.021,29	0,02
1.355.445,61	ALLIANZ FIN SUB -XW- FL.R 05-XX 28/02A	EUR	1.363.334,31	0,14
225.907,60	ALLIANZ FINANCE FL.R 11-41 08/07A	EUR	263.125,88	0,03
225.907,60	KPN FL.R 13-XX 14/09A	EUR	242.351,42	0,03
322.725,15	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	335.521,20	0,04
225.907,60	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 18/09A	EUR	241.470,38	0,03
1.142.124,29	VOLKSWAGEN INTL SUB FL.R 13-XX 04/09A	EUR	1.182.783,92	0,13
322.725,15	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	306.814,80	0,03
	Royaume-Uni		*180.006,89*	*0,02*
177.498,83	FCE BANK PLC FL.R 16-18 11/08Q	EUR	180.006,89	0,02
	Suisse		*593.319,85*	*0,07*
161.362,57	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	176.795,29	0,02
387.270,17	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	416.524,56	0,05
Autres valeurs mobilières			7.729,30	0,00
Actions			**1.578,95**	**0,00**
	Portugal		*0,08*	*0,00*
76.111,62	BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0,08	0,00
	Royaume-Uni		*1.578,87*	*0,00*
1.347.725,44	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC-C-E17	GBP	1.578,87	0,00

FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Warrants, Droits		**6.150,35**	**0,00**
	Espagne		*6.150,35*	*0,00*
17.472,60	REPSOL 06.01.17 RIGHT	EUR	6.150,35	0,00
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			169.981.884,44	18,63
	Actions/Parts de fonds d'investissements		**169.981.884,44**	**18,63**
	Irlande		*61.279.350,73*	*6,71*
1.716.963,49	INVESCO ASIAN EQUITY ACCUM PTG -C- USD	USD	18.752.708,60	2,05
256.682,45	VANGUARD US INVESTMENT GRDE INSTIT USD	USD	42.526.642,13	4,66
	Luxembourg		*108.702.533,71*	*11,92*
22.087,19	AMUNDI FD BD GLO AGGRE IHE CAP	EUR	25.122.857,94	2,75
399.461,70	EFFICIENCY GROWTH FD EUR GBL BD I EUR	EUR	46.879.426,91	5,14
544.452,98	FIDELITY FD EMERGING EUROPE MIDDLE EAST AFRICA -A-ACC-EUR	EUR	9.103.253,83	1,00
415.152,72	JPMORGAN FD LATIN AMERICA EQUITY -I- CAP	USD	5.648.202,38	0,62
153.713,79	PICTET JAPAN INDEX -HZ EUR- CAP	EUR	21.948.792,65	2,41
Total portefeuille-titres			**898.779.639,05**	**98,49**

FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/2016 au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Revenus		**17.659.671,76**
Dividendes nets	Note 2	7.530.249,83
Intérêts nets sur obligations	Note 2	9.866.601,30
Intérêts bancaires à vue		2.359,15
Commissions sur prêts de titres, nettes	Note 2, 9	173.314,29
Autres revenus		87.147,19
Dépenses		**1.455.662,79**
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion	Note 6, 7	695.829,50
Commissions de banque dépositaire	Note 5	351.703,68
Frais d'administration	Note 5	259.241,04
Commissions de domiciliation		2.190,10
Frais professionnels		28.169,45
Intérêts bancaires sur découvert		21.493,13
Frais légaux		4.687,42
Frais de transaction	Note 2	69.496,21
Autres dépenses	Note 12	22.852,26
Revenus nets des investissements		**16.204.008,97**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	56.249.139,06
- contrats de change à terme	Note 2	-6.182.490,39
- change	Note 2, 11	9.889.023,04
Bénéfice net réalisé		**76.159.680,68**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres	Note 2	-43.962.653,52
- contrats de change à terme	Note 2, 10	-2.255.995,60
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		**29.941.031,56**
Souscriptions actions de capitalisation		33.750.000,00
Conservatif Equilibré "I"		*33.750.000,00*
Augmentation des actifs nets		**63.691.031,56**
Actifs nets au début de l'exercice		**848.888.328,03**
Actifs nets à la fin de l'exercice		**912.579.359,59**

FPSPI SICAV

- Equilibré

Etats Financiers au 31/12/2016

Etat du Patrimoine au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Actifs		**530.649.084,40**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	518.373.914,06
Prix d'acquisition		*460.281.350,53*
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*58.092.563,53*
Avoirs en banque et liquidités		10.074.429,57
Intérêts à recevoir		2.012.763,83
A recevoir sur ventes de titres		51.381,40
Dividendes à recevoir		136.595,54
Passifs		**3.443.029,59**
A payer sur achats de titres		145.674,66
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 10	3.142.326,09
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion à payer	Note 6, 7	118.735,54
Commissions de banque dépositaire et frais d'administration à payer	Note 5	30.688,03
Frais professionnels à payer		4.101,66
Autres passifs		1.503,61
Valeur nette d'inventaire		**527.206.054,81**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2016 au 31/12/2016

	Actions en circulation au 01/01/2016	**Actions souscrites**	**Actions rachetées**	**Actions en circulation au 31/12/2016**
Equilibré "I"				
Actions de capitalisation	21.863.589,24	1.286.474,00	0,00	23.150.063,24

Chiffres clés concernant les trois derniers exercices

Exercice clôturé le:		**31/12/2016**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Actifs Nets Totaux	EUR	527.206.054,81	482.373.297,56	449.456.684,20
Equilibré "I"		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		23.150.063,24	21.863.589,24	21.709.243,89
Valeur nette d'inventaire par action		22,77	22,06	20,70

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			400.549.280,31	75,97
Actions			**175.586.490,37**	**33,31**
Allemagne			*12.921.041,36*	*2,45*
2.259,13	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	339.209,00	0,06
5.468,57	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	858.565,07	0,16
616,24	AXEL SPRINGER NAMEN AKT VINKULIERT	EUR	28.427,37	0,01
11.027,01	BASF - NAMEN AKT	EUR	973.795,28	0,18
9.893,09	BAYER AG REG SHS	EUR	980.702,45	0,18
1.231,85	BEIERSDORF AG	EUR	99.286,71	0,02
3.971,60	BMW AG	EUR	352.479,94	0,07
633,96	BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	EUR	46.089,04	0,01
1.898,02	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	100.215,49	0,02
12.388,35	COMMERZBK	EUR	89.766,01	0,02
1.336,86	CONTINENTAL AG	EUR	245.581,39	0,05
834,33	COVESTRO AG	EUR	54.381,64	0,01
11.563,37	DAIMLER AG REG SHS	EUR	817.761,21	0,16
16.455,63	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	283.859,67	0,05
2.335,48	DEUTSCHE BOERSE NAM.AKT. - TENDER	EUR	181.093,14	0,03
2.887,62	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	35.431,10	0,01
11.657,43	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	364.119,79	0,07
39.278,59	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	642.401,34	0,12
4.071,14	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	121.482,96	0,02
24.176,57	E.ON AG REG SHS	EUR	161.983,02	0,03
1.943,44	EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	55.154,88	0,01
455,50	FRAPORT AG	EUR	25.585,39	0,00
4.974,73	FRESENIUS AG	EUR	369.423,75	0,07
2.553,24	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	205.408,45	0,04
900,05	FUCHS PETROLUB AG	EUR	35.893,83	0,01
2.121,90	GEA GROUP AG	EUR	81.120,41	0,02
720,29	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	74.046,26	0,01
1.815,55	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	160.912,55	0,03
2.147,68	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	243.224,24	0,05
1.231,52	HENKEL KGAA	EUR	121.896,14	0,02
245,14	HOCHTIEF AG	EUR	32.616,53	0,01
853,98	HUGO BOSS AG	EUR	49.641,88	0,01
13.761,94	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	227.209,60	0,04
1.596,50	INNOGY	EUR	52.700,53	0,01
2.146,39	K+S	EUR	48.701,52	0,01
1.121,03	LANXESS AG	EUR	69.896,25	0,01
2.237,23	LINDE AG	EUR	349.231,45	0,07
418,78	MAN SE	EUR	39.503,12	0,01
1.570,73	MERCK KGAA	EUR	155.738,01	0,03
2.044,91	METRO AG	EUR	64.588,62	0,01
1.943,44	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	349.139,30	0,07
1.097,84	OSRAM LICHT	EUR	54.699,72	0,01
1.848,09	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	95.620,16	0,02
2.770,68	PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	EUR	101.434,78	0,02
6.029,08	RWE AG	EUR	71.233,61	0,01
11.787,57	SAP AG	EUR	976.128,80	0,19
1.902,21	SCHAEFFLER	EUR	26.735,54	0,01
9.219,19	SIEMENS AG REG	EUR	1.076.801,11	0,19
1.445,42	SYMRISE AG	EUR	83.588,68	0,02
9.988,77	TELEFONICA NAMEN AKT	EUR	40.654,29	0,01
4.499,91	THYSSENKRUPP AG	EUR	101.877,89	0,02
4.215,14	TUI AG REG SHS	GBP	57.429,79	0,01
1.884,81	TUI AG REG SHS	EUR	25.096,29	0,00
1.599,72	UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR	59.341,74	0,01
385,92	VOLKSWAGEN AG	EUR	52.774,28	0,01
2.223,38	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	296.487,35	0,06
5.693,42	VONOVIA SE	EUR	175.955,07	0,03
1.017,30	ZALANDO SE	EUR	36.917,93	0,01
Australie			*18.271.468,33*	*3,48*
14.838,71	AGL ENERGY LTD	AUD	225.035,79	0,04
50.940,93	ALUMINA	AUD	63.999,66	0,01
25.143,17	AMCOR LTD	AUD	258.060,17	0,05

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
66.741,02	AMP LIMITED	AUD	230.931,43	0,04
64.528,58	ANZ BANKING GROUP LTD	AUD	1.347.631,13	0,26
24.714,76	APA GROUP STAPLED SECURITY	AUD	145.410,88	0,03
11.562,08	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	123.034,60	0,02
4.440,53	ASX LTD	AUD	151.635,38	0,03
44.385,96	AURIZON HOLDINGS LTD	AUD	153.885,13	0,03
41.747,39	AUSNET SVCS - STAPLED SECURITY	AUD	45.284,13	0,01
9.869,21	BANK OF QUEENSLAND LTD	AUD	80.425,33	0,02
11.529,03	BENDIGO AND ADELAIDE BANK	AUD	100.600,05	0,02
69.565,02	BHP BILLITON LTD	AUD	1.196.827,87	0,23
29.253,85	BORAL LTD	AUD	108.652,57	0,02
35.040,30	BRAMBLES	AUD	298.297,22	0,06
5.549,17	CALTEX AUSTRALIA LTD	AUD	116.042,65	0,02
12.579,56	CHALLENGER	AUD	97.071,46	0,02
2.168,57	CIMIC GROUP	AUD	52.018,19	0,01
13.967,92	COCA-COLA AMATIL LTD	AUD	97.044,75	0,02
1.323,41	COCHLEAR	AUD	111.344,57	0,02
31.627,22	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	1.789.372,17	0,34
10.117,60	COMPUTERSHARE LIMITED	AUD	86.547,65	0,02
8.218,50	CROWN RESORTS	AUD	65.337,27	0,01
9.964,07	CSL LTD	AUD	686.868,00	0,13
23.405,30	DEXUS PROPERTY GROUP STAPLED SECURITY	AUD	154.578,47	0,03
1.307,46	DOMINO S PIZZA ENTERPRISES LTD	AUD	58.335,88	0,01
52.774,80	DUET GROUP QUADRUPLE STAPLED SECURITY	AUD	99.274,31	0,02
1.151,37	FLIGHT CENTRE LIMITED	AUD	24.740,99	0,00
33.721,16	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	136.357,02	0,03
39.047,58	GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	AUD	191.136,36	0,04
39.384,55	GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	136.004,61	0,03
12.488,41	HARVEY NORMAN HOLDINGS	AUD	44.068,67	0,01
37.360,41	HEALTHSCOPE LTD	AUD	58.736,32	0,01
37.501,12	INCITEC PIVOT LTD	AUD	92.684,36	0,02
54.806,07	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LIMITED	AUD	225.379,90	0,04
11.903,33	LEND GRP - STAPLED SECURITIES	AUD	119.474,57	0,02
6.739,85	MACQUARIE GROUP	AUD	403.113,62	0,08
60.695,64	MEDIBANK PRIVATE LTD	AUD	117.507,68	0,02
80.035,55	MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	AUD	117.036,75	0,02
58.679,18	NAT. AUSTRALIA BANK	AUD	1.235.541,99	0,23
16.362,95	NEWCREST MINING LTD	AUD	227.481,57	0,04
8.149,28	ORICA LIMITED	AUD	98.914,84	0,02
38.566,75	ORIGIN ENERGY LTD	AUD	174.485,01	0,03
30.416,89	QBE INSURANCE GROUP	AUD	259.355,92	0,05
12.423,46	QUANTAS AIRWAYS LTD	AUD	28.401,85	0,01
3.073,25	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	144.104,79	0,03
1.152,50	REA GROUP LTD	AUD	43.699,59	0,01
9.239,12	RIO TINTO	AUD	379.941,94	0,07
36.801,25	SANTOS LTD	AUD	101.565,98	0,02
116.360,24	SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	AUD	370.665,62	0,07
7.062,30	SEEK LTD	AUD	72.145,38	0,01
8.607,32	SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	126.456,64	0,02
114.496,75	SOUTH 32 LTD	AUD	216.165,09	0,04
52.049,86	STOCKLAND	AUD	163.660,82	0,03
29.474,32	SUNCORP GROUP	AUD	273.577,42	0,05
24.342,46	SYDNEY AIRPORT STAPLED SECURITY	AUD	100.103,89	0,02
17.984,60	TABCORP HOLDINGS LTD	AUD	59.388,93	0,01
32.409,99	TATTS GROUP	AUD	99.681,98	0,02
103.012,16	TELSTRA CORP	AUD	360.676,91	0,07
7.135,79	TPG TELECOM LTD	AUD	33.410,73	0,01
44.817,22	TRANSURBAN GROUP	AUD	317.529,67	0,06
15.754,79	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	115.516,38	0,02
74.842,45	VICINITY CENTRES	AUD	153.631,00	0,03
11.110,87	VOCUS COMMUNICATIONS LTD	AUD	29.520,17	0,01
25.267,08	WESFARMERS	AUD	730.986,49	0,14
43.822,24	WESTFIELD CORP - STAPLED	AUD	282.200,05	0,05
73.754,03	WESTPAC BANKING CORP	AUD	1.650.680,67	0,31
16.453,53	WOODSIDE PETROLEUM	AUD	351.978,54	0,07
27.815,07	WOOLWORTHS LTD	AUD	460.210,91	0,09

FPSPI SICAV - Equilibré

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Autriche		*274.597,08*	*0,05*
806,95	ANDRITZ AG	EUR	38.487,42	0,01
3.647,86	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	101.501,68	0,02
1.758,21	OMV AG	EUR	59.005,66	0,01
1.304,00	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG	EUR	22.663,58	0,00
1.419,65	VOESTALPINE AG	EUR	52.938,74	0,01
	Belgique		*1.638.294,56*	*0,31*
9.166,68	AB INBEV	EUR	921.709,63	0,17
2.374,14	AGEAS NOM	EUR	89.291,27	0,02
816,29	COLRUYT	EUR	38.369,74	0,01
991,21	GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	EUR	79.019,26	0,01
3.009,06	KBC GROUPE SA	EUR	177.023,29	0,03
1.834,56	PROXIMUS SA	EUR	50.193,56	0,01
891,67	SOLVAY	EUR	99.287,48	0,02
563,74	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	29.720,19	0,01
1.535,62	UCB	EUR	93.534,53	0,02
1.110,72	UMICORE	EUR	60.145,61	0,01
	Bermudes		*112.546,39*	*0,02*
892,95	INVESCO LTD	USD	25.685,90	0,00
1.275,17	NORVERGIAN CRUISE LINE LTD	USD	51.417,76	0,02
159,61	SIGNET JEWELERS LTD	USD	14.263,64	0,00
599,53	XL GROUP	USD	21.179,09	0,00
	Curaçao		*234.774,15*	*0,04*
2.949,71	SCHLUMBERGER LTD	USD	234.774,15	0,04
	Danemark		*2.286.304,73*	*0,43*
42,52	A.P. MOELLER-MAERSK -A-	DKK	61.018,77	0,01
78,60	A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	DKK	119.134,85	0,02
1.266,64	CARLSBERG AS -B-	DKK	103.827,48	0,02
1.214,13	CHRISTIAN HANSEN	DKK	63.861,49	0,01
1.391,62	COLOPLAST -B-	DKK	89.143,45	0,02
8.267,28	DANSKE BANK	DKK	238.160,05	0,05
985,73	DONG ENERGY A/S	DKK	35.475,84	0,01
2.325,49	DSV	DKK	98.267,14	0,02
705,15	GENMAB AS	DKK	111.242,02	0,02
2.013,35	ISS A/S	DKK	64.552,25	0,01
22.928,30	NOVO NORDISK	DKK	785.394,07	0,14
2.700,14	NOVOZYMES -B-	DKK	88.424,32	0,02
1.318,50	PANDORA	DKK	163.847,12	0,03
10.317,35	TDC	DKK	50.313,29	0,01
1.340,08	TRYG A/S	DKK	23.014,91	0,00
2.636,03	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	162.723,52	0,03
1.689,60	WILLIAM DEMANT HOLDINGS A/S	DKK	27.904,16	0,01
	Espagne		*4.362.944,02*	*0,83*
7.634,93	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	EUR	101.506,35	0,02
2.217,26	ACS	EUR	66.562,04	0,01
837,55	AENA	EUR	108.588,56	0,02
5.221,81	AMADEUS IT -A-	EUR	225.425,61	0,04
79.080,01	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	EUR	507.219,16	0,11
43.573,94	BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	40.000,88	0,01
61.316,18	BANCO SABADELL REG.SHS	EUR	81.121,31	0,02
175.170,04	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	868.668,23	0,17
57.493,73	BANKIA SA	EUR	55.826,41	0,01
7.786,33	BANKINTER REG.SHS	EUR	57.307,39	0,01
39.610,39	CAIXABANK	EUR	124.376,62	0,02
8.254,71	DIA	EUR	38.508,25	0,01
2.878,28	ENAGAS	EUR	69.438,46	0,01
3.828,90	ENDESA	EUR	77.056,59	0,01
5.700,18	FERROVIAL SA	EUR	96.874,60	0,02
4.111,41	GAS NATURAL SDG	EUR	73.635,38	0,01
3.749,01	GRIFOLS SA -A-	EUR	70.781,30	0,01
64.797,18	IBERDROLA S A	EUR	403.945,59	0,08
13.146,02	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	426.325,29	0,08
10.090,24	INTL CONS AIRLINES GROUP	EUR	51.752,85	0,01
12.281,40	MAPFRE REG-SHS	EUR	35.616,07	0,01
5.050,44	RED ELECTRICA	EUR	90.529,06	0,02
13.127,65	REPSOL SA	EUR	176.173,12	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
56.081,16	TELEFONICA SA	EUR	494.635,86	0,09
2.623,79	ZARDOYA OTIS SPLIT ISSUE	EUR	21.069,04	0,00
	Etats-Unis d'Amérique		*65.771.703,96*	*12,49*
3.123,22	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	113.735,87	0,02
3.457,35	ABBVIE INC WI	USD	205.261,08	0,04
5.685,40	ACTIVISION BLIZZARD	USD	194.643,22	0,04
89,68	ACUITY BRANDS	USD	19.628,46	0,00
3.882,21	ADOBE SYSTEMS INC	USD	378.927,51	0,07
150,14	ADVANCE AUTO PARTS	USD	24.072,92	0,00
1.312,93	AES CORP	USD	14.464,32	0,00
755,92	AETNA INC	USD	88.875,34	0,02
109,23	AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	15.046,74	0,00
868,77	AFLAC INC	USD	57.327,73	0,01
673,90	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	29.109,01	0,01
460,68	AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	USD	62.816,39	0,01
1.357,14	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	85.796,50	0,02
302,69	ALASKA AIR GROUP INC	USD	25.463,48	0,00
235,38	ALBERMARLE CORPORATION	USD	19.209,78	0,00
1.757,85	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	203.908,48	0,04
121,72	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	26.369,42	0,01
476,00	ALLIANT ENERGY CORP	USD	17.099,45	0,00
778,89	ALLSTATE CORP	USD	54.734,66	0,01
2.590,71	ALPHABET -C-	USD	1.895.768,30	0,37
2.310,54	ALPHABET INC	USD	1.735.944,35	0,34
4.138,10	ALTRIA GROUP	USD	265.293,26	0,05
3.536,50	AMAZON.COM INC	USD	2.514.260,67	0,49
382,49	AMERCIAN WATER WORKS CO INC	USD	26.240,51	0,00
497,36	AMEREN CORPORATION	USD	24.737,23	0,00
4.074,92	AMERICAN AIRLINES	USD	180.381,99	0,03
1.046,72	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	62.480,46	0,01
1.670,03	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	117.294,00	0,02
2.118,82	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	131.197,37	0,02
916,73	AMERICAN TOWER CORP	USD	91.851,50	0,02
348,03	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	36.606,48	0,01
393,78	AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	29.191,29	0,01
503,61	AMETEK INC	USD	23.204,92	0,00
5.824,15	AMGEN INC	USD	807.346,87	0,16
667,65	AMPHENOL -A-	USD	42.537,13	0,01
1.183,55	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	78.245,10	0,01
2.411,22	ANALOG DEVICES INC	USD	166.013,83	0,03
560,24	ANTHEM	USD	76.364,33	0,01
790,98	APACHE CORP	USD	47.597,67	0,01
308,73	APARTMENT INVESTMENT AND MANAGEMENT -A-	USD	13.303,63	0,00
41.704,00	APPLE INC	USD	4.579.433,26	0,88
8.536,32	APPLIED MATERIALS INC	USD	261.168,24	0,05
1.299,43	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	56.239,74	0,01
898,60	ARCONIC REGISTERED SHD	USD	15.795,18	0,00
395,19	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	19.468,13	0,00
125,35	ASSURANT INC	USD	11.035,62	0,00
13.083,95	AT AND T INC	USD	527.575,76	0,11
1.727,16	AUTODESK INC	USD	121.191,58	0,02
3.536,19	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	344.583,64	0,07
213,41	AUTOMATION	USD	9.843,65	0,00
64,08	AUTOZONE INC	USD	47.986,19	0,01
293,62	AVALONBAY COMMUN	USD	49.314,91	0,01
178,55	AVERY DENNISON CORP	USD	11.887,00	0,00
914,92	BAKER HUGHES INC	USD	56.356,79	0,01
381,28	BALL CORP	USD	27.137,20	0,01
21.556,83	BANK OF AMERICA CORP	USD	451.676,71	0,10
2.261,91	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	101.606,20	0,02
159,61	BARD INC	USD	33.996,05	0,01
1.092,66	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	45.933,83	0,01
1.709,53	BB AND T CORP	USD	76.209,59	0,01
446,58	BECTON DICKINSON	USD	70.093,29	0,01
327,68	BED BATH AND BEYOND INC	USD	12.625,59	0,00
4.031,29	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	622.914,80	0,13
623,92	BEST BUY CO	USD	25.240,68	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.705,32	BIOGEN IDEC INC	USD	458.490,94	0,10
966,89	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	75.939,11	0,01
265,41	BLACKROCK INC	USD	95.755,47	0,02
1.243,61	BOEING CO COM.	USD	183.554,85	0,03
438,11	BORG WARNER	USD	16.382,26	0,00
321,03	BOSTON PROPERTIES INC	USD	38.282,90	0,01
2.878,37	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	59.027,37	0,01
3.548,64	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	196.617,60	0,04
421,59	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	17.954,73	0,00
3.065,42	CA INC	USD	92.333,07	0,02
977,80	CABOT OIL AND GAS CORP -A-	USD	21.655,64	0,00
405,87	CAMPBELL SOUP CO	USD	23.268,95	0,00
1.067,47	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	88.292,36	0,02
678,33	CARDINAL HEALTH INC	USD	46.285,30	0,01
402,04	CARMAX INC	USD	24.543,64	0,00
1.240,78	CATERPILLAR INC	USD	109.097,24	0,02
672,28	CBRE GROUP	USD	20.071,33	0,00
876,43	CBS -B-	USD	52.864,06	0,01
6.078,19	CELGENE CORP	USD	667.030,61	0,14
348,44	CENTENE	USD	18.668,00	0,00
878,85	CENTERPOINT ENERGY	USD	20.530,72	0,00
1.117,85	CENTURYLINK SHS	USD	25.202,72	0,00
2.566,30	CERNER CORP	USD	115.255,56	0,02
585,83	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	17.484,66	0,00
2.595,63	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	97.131,59	0,02
2.000,68	CHARTER COMM -A-	USD	546.136,24	0,11
1.562,82	CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	10.401,51	0,00
4.005,90	CHEVRON CORP	USD	447.019,67	0,09
64,69	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	23.141,54	0,00
305,71	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	21.233,91	0,00
557,42	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	23.353,59	0,00
545,12	CIGNA CORP	USD	68.939,48	0,01
202,73	CIMAREX ENERGY CO	USD	26.121,31	0,00
314,98	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	22.621,38	0,00
779,81	CINTAS	USD	85.437,30	0,02
39.274,52	CISCO SYSTEMS INC	USD	1.125.267,52	0,22
6.104,37	CITIGROUP	USD	343.951,20	0,07
1.132,16	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	38.245,03	0,01
1.223,47	CITRIX SYSTEMS	USD	103.595,79	0,02
280,12	CLOROX CO	USD	31.874,69	0,01
721,25	CME GROUP -A-	USD	78.878,16	0,01
592,88	CMS ENERGY CORP	USD	23.394,96	0,00
592,28	COACH INC	USD	19.664,96	0,00
8.237,90	COCA-COLA CO	USD	323.814,60	0,06
4.724,86	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	250.991,92	0,05
1.871,55	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	116.117,11	0,02
18.656,60	COMCAST CORP	USD	1.221.368,08	0,24
351,46	COMERICA INC	USD	22.695,25	0,00
945,75	CONAGRA BRANDS INC	USD	35.462,92	0,01
307,53	CONCHO RES	USD	38.661,22	0,01
2.627,67	CONOCOPHILLIPS CO	USD	124.912,56	0,02
634,60	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	44.330,21	0,01
376,85	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	54.775,91	0,01
110,03	COOPER COMPANIES INC	USD	18.248,81	0,00
2.007,38	CORNING INC	USD	46.190,23	0,01
3.425,21	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	519.944,09	0,11
994,52	COTY INC -A-	USD	17.264,46	0,00
757,93	CROWN CASTLE REIT	USD	62.352,01	0,01
372,82	CSRA WI	USD	11.254,40	0,00
7.319,78	CSX CORP	USD	249.348,04	0,05
352,67	CUMMINS INC	USD	45.697,11	0,01
2.267,75	CVS HEALTH	USD	169.659,37	0,03
70,94	D AND B CORP	USD	8.159,29	0,00
1.297,01	DANAHER CORP	USD	95.718,61	0,02
282,74	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	19.493,46	0,00
340,17	DAVITA	USD	20.705,47	0,00
616,66	DEERE & CO	USD	60.242,75	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.611,79	DELTA AIR LINES	USD	75.168,47	0,01
1.849,36	DENTSPLY SIRONA INC	USD	101.221,47	0,02
1.094,88	DEVON ENERGY CORP	USD	47.407,62	0,01
349,04	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	32.516,38	0,01
885,50	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	60.521,91	0,01
1.242,57	DISCOVERY COMM -A-	USD	32.290,85	0,01
1.926,58	DISCOVERY COMM -C-	USD	48.915,79	0,01
1.293,73	DISH NETWORK -A-	USD	71.055,75	0,01
571,12	DOLLAR GENERAL	USD	40.106,95	0,01
1.834,90	DOLLAR TREE INC	USD	134.266,60	0,03
1.339,13	DOMINION RESOURCES INC	USD	97.239,91	0,02
344,81	DOVER CORP	USD	24.495,33	0,00
2.399,55	DOW CHEMICAL CO	USD	130.175,04	0,02
698,28	DR HORTON	USD	18.093,41	0,00
405,87	DR PEPPER SNAPPLE GROUP	USD	34.889,96	0,01
388,14	DTE ENERGY COMPANY	USD	36.250,50	0,01
1.461,25	DUKE ENERGY CORP	USD	107.534,80	0,02
566,28	E TRADE FINANCIAL	USD	18.603,18	0,00
315,79	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	22.517,60	0,00
8.637,71	EBAY	USD	243.141,50	0,05
571,32	ECOLAB INC	USD	63.493,94	0,01
680,95	EDISON INTERNATIONAL	USD	46.476,98	0,01
468,34	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	41.605,74	0,01
1.841,73	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	128.165,82	0,02
2.337,15	ELECTRONIC ARTS	USD	174.519,38	0,03
2.060,79	ELI LILLY & CO	USD	143.703,04	0,03
1.369,15	EMERSON ELECTRIC CO	USD	72.368,22	0,01
383,70	ENTERGY CORP	USD	26.727,26	0,01
246,06	ENVISION HEALTHCARE REG	USD	14.764,83	0,00
1.217,41	EOG RESOURCES INC	USD	116.691,04	0,02
376,25	EQT	USD	23.329,19	0,00
782,52	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	47.748,63	0,01
256,34	EQUIFAX INC	USD	28.733,75	0,01
148,52	EQUINIX	USD	50.328,23	0,01
134,42	ESSEX PROPERTY TRUST	USD	29.629,64	0,01
464,92	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	33.715,52	0,01
687,60	EVERSOURCE EN	USD	36.004,89	0,01
1.961,64	EXELON CORP	USD	66.004,69	0,01
1.029,34	EXPEDIA WI	USD	110.550,80	0,02
370,00	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	18.577,97	0,00
4.852,83	EXPRESS SCRIPTS	USD	316.498,06	0,06
256,34	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	18.771,84	0,00
8.828,97	EXXON MOBIL CORP	USD	755.537,44	0,15
18.258,73	FACEBOOK -A-	USD	1.991.625,44	0,39
2.258,54	FASTENAL CO	USD	100.598,43	0,02
155,78	FED RLTY INV TR / SHS.OF BENEF.INTEREST	USD	20.988,51	0,00
524,77	FEDEX CORP	USD	92.639,91	0,02
683,37	FIDELITY NATIONAL	USD	49.006,85	0,01
1.610,38	FIFTH THIRD BANCORP	USD	41.177,46	0,01
191,25	FIRST SOLAR INC	USD	5.818,54	0,00
870,38	FIRSTENERGY CORP	USD	25.556,53	0,00
1.704,35	FISERV INC	USD	171.735,89	0,03
352,47	FLIR SYSTEMS INC	USD	12.093,61	0,00
258,76	FLOWSERVE	USD	11.787,88	0,00
275,68	FLUOR CORP	USD	13.727,40	0,00
304,70	FMC CORP	USD	16.339,49	0,00
576,76	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	19.428,63	0,00
275,28	FOOT LOCKER INC	USD	18.501,77	0,00
8.397,71	FORD MOTOR	USD	96.576,67	0,02
627,14	FORTIVE WHEN ISSUED	USD	31.887,82	0,01
341,18	FORTUNE BRANDS HOME AND SECURITY W.ISS	USD	17.292,72	0,00
807,51	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	30.302,09	0,01
2.735,89	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	34.213,24	0,01
2.319,14	FRONTIER COMMUNICATIONS	USD	7.431,80	0,00
137,24	F5 NETWORKS	USD	18.830,12	0,00
597,92	GAP INC	USD	12.720,90	0,00
18.868,90	GENERAL ELECTRIC CO	USD	565.306,83	0,12

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.288,75	GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	30.521,82	0,01
1.250,26	GENERAL MILLS INC	USD	73.219,52	0,01
3.023,26	GENERAL MOTORS CO	USD	99.863,05	0,02
307,12	GENUINE PARTS CO	USD	27.819,40	0,01
10.316,71	GILEAD SCIENCES INC	USD	700.431,05	0,14
329,89	GLOBAL PAYMENTS WHEN ISSUED	USD	21.709,42	0,00
796,02	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	180.713,01	0,03
535,05	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	15.659,53	0,00
444,76	H & R BLOCK INC	USD	9.694,35	0,00
1.833,26	HALLIBURTON	USD	94.014,03	0,02
794,61	HANESBRANDS	USD	16.250,04	0,00
435,90	HARLEY DAVIDSON INC	USD	24.110,18	0,00
167,27	HARMAN INTL INDS	USD	17.628,04	0,00
255,53	HARRIS CORP	USD	24.825,24	0,00
817,18	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	36.917,41	0,01
900,55	HASBRO INC	USD	66.417,36	0,01
631,38	HCA HOLDINGS INC	USD	44.308,49	0,01
1.006,01	HCP	USD	28.346,59	0,01
243,24	HELMERICH PAINE	USD	17.849,49	0,00
633,50	HENRY SCHEIN INC	USD	91.119,30	0,02
294,43	HERSHEY	USD	28.871,83	0,01
591,67	HESS CORP	USD	34.942,33	0,01
3.658,07	HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	USD	80.253,75	0,02
2.077,83	HOLOGIC INC	USD	79.035,49	0,01
2.604,30	HOME DEPOT INC	USD	331.058,57	0,06
1.630,93	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	179.136,08	0,03
642,26	HORMEL FOODS CORP	USD	21.196,47	0,00
1.609,57	HOST HOTELS & RESORTS - SHS	USD	28.750,28	0,01
3.679,23	HP WHEN ISSUED	USD	51.765,55	0,01
318,61	HUMANA INC	USD	61.631,59	0,01
2.267,35	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	28.418,43	0,01
1.847,37	IBM CORP	USD	290.727,86	0,06
696,06	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	80.815,39	0,02
1.151,03	ILLUMINA INC	USD	139.728,27	0,03
1.075,48	INCYTE CORP	USD	102.241,16	0,02
37.013,71	INTEL CORP	USD	1.272.801,45	0,25
1.278,67	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	68.397,81	0,01
164,24	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	18.348,09	0,00
890,33	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	44.788,91	0,01
822,62	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	18.257,95	0,00
1.979,38	INTUIT	USD	215.081,22	0,04
301,13	INTUITIVE SURGICAL	USD	181.054,25	0,03
561,24	IRON MOUNTAIN REIT INC	USD	17.282,99	0,00
239,21	JACOBS ENGIN GROUP	USD	12.927,16	0,00
177,34	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	16.320,94	0,00
258,56	J.M. SMUCKER CO SHS	USD	31.391,90	0,01
5.773,87	JOHNSON & JOHNSON	USD	630.677,67	0,13
7.626,48	JPMORGAN CHASE CO	USD	623.928,74	0,13
797,83	JUNIPER NETWORKS INC	USD	21.376,43	0,00
222,68	KANSAS CITY SOUTHERN INDUSTRIES INC	USD	17.913,96	0,00
534,64	KELLOGG	USD	37.362,95	0,01
2.434,01	KEYCORP	USD	42.161,01	0,01
758,74	KIMBERLY CLARK	USD	82.092,64	0,02
885,09	KIMCO REALTY	USD	21.113,02	0,00
4.035,72	KINDER MORGAN	USD	79.241,34	0,02
1.165,89	KLA-TENCOR CORP	USD	86.970,35	0,02
2.073,88	KROGER CO	USD	67.854,71	0,01
551,37	L BRANDS	USD	34.417,82	0,01
218,45	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	26.589,13	0,01
1.250,51	LAM RESEARCH CORP	USD	125.353,09	0,02
271,25	LEGGETT & PLATT INC	USD	12.570,53	0,00
409,30	LENNAR CORP -A-	USD	16.658,97	0,00
662,21	LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	14.597,15	0,00
636,61	LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	34.017,16	0,01
2.584,67	LIBERTY INT QVC-A QVC GR -A-	USD	48.961,02	0,01
459,27	LIBERTY INTER -A- LIBERTY VENTURES	USD	16.054,33	0,00
514,89	LINCOLN NATIONAL CORP	USD	32.350,82	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
511,07	LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	30.210,87	0,01
677,52	LKQ CORP	USD	19.688,18	0,00
572,13	LOEWS CORP	USD	25.401,95	0,00
1.879,62	LOWE'S COMPANIES INC	USD	126.739,27	0,02
300,88	MACERICH CO	USD	20.207,65	0,00
739,59	MACYS	USD	25.110,06	0,00
1.870,14	MARATHON OIL CORP	USD	30.691,81	0,01
1.152,72	MARATHON PETROLEUM	USD	55.026,64	0,01
2.901,74	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	227.462,40	0,04
1.115,23	MARSH & MC-LENNAN COS. INC.	USD	71.465,94	0,01
137,84	MARTIN MARIETTA	USD	28.951,17	0,01
712,39	MASCO	USD	21.356,44	0,00
2.050,91	MASTERCARD INC -A-	USD	200.764,68	0,04
2.643,07	MATTEL	USD	69.036,81	0,01
1.613,58	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	59.005,15	0,01
236,39	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	USD	20.916,87	0,00
1.793,16	MCDONALD'S CORP	USD	206.933,99	0,04
481,04	MCKESSON CORP	USD	64.054,80	0,01
383,50	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	25.727,89	0,00
5.852,66	MERCK AND CO	USD	326.661,57	0,06
2.331,23	METLIFE INC	USD	119.108,83	0,02
56,23	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	22.312,05	0,00
1.700,70	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	103.436,91	0,02
8.085,42	MICRON TECHNOLOGY	USD	168.032,55	0,03
60.786,21	MICROSOFT CORP	USD	3.581.185,45	0,69
238,81	MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	USD	22.170,08	0,00
136,63	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	25.866,75	0,00
400,03	MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	USD	36.905,87	0,01
12.080,76	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	507.741,23	0,11
925,00	MONSANTO CO	USD	92.267,17	0,02
4.166,19	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	175.140,03	0,03
366,77	MOODY S CORP	USD	32.781,01	0,01
3.138,54	MORGAN STANLEY	USD	125.720,00	0,02
711,18	MOSAIC	USD	19.776,13	0,00
367,98	MOTOROLA INC SHS EX-DISTRIBUTION	USD	28.918,81	0,01
327,88	M&T BANK CORPORATION	USD	48.627,85	0,01
318,01	MURPHY OIL CORP	USD	9.385,64	0,00
232,96	NASDAQ	USD	14.824,75	0,00
825,64	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	29.307,53	0,01
822,42	NAVIENT	USD	12.810,96	0,00
633,79	NETAPP	USD	21.193,54	0,00
3.350,47	NETFLIX INC	USD	393.257,37	0,07
265,61	NEW -B-	USD	2.971,49	0,00
743,62	NEW NEWSCORP -A	USD	8.079,57	0,00
1.052,76	NEWELL BRANDS	USD	44.565,84	0,01
398,01	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	15.282,68	0,00
1.089,84	NEWMONT MINING CORP	USD	35.203,54	0,01
983,24	NEXTERA ENERGY	USD	111.360,41	0,02
2.827,18	NIKE INC	USD	136.246,17	0,03
640,24	NISOURCE	USD	13.439,17	0,00
926,61	NOBLE ENERGY INC	USD	33.436,07	0,01
252,31	NORDSTROM INC	USD	11.465,40	0,00
613,84	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	62.894,48	0,01
465,32	NORTHERN TRUST CORP	USD	39.285,77	0,01
381,08	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	84.031,36	0,02
734,76	NRG ENERGY	USD	8.540,53	0,00
686,39	NUCOR CORP	USD	38.733,35	0,01
4.197,74	NVIDIA CORP	USD	424.808,15	0,08
738,21	O REILLY AUTO	USD	194.855,63	0,04
1.620,86	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	109.460,77	0,02
522,15	OMNICOM GROUP INC	USD	42.133,30	0,01
468,95	ONEOK INC (NEW)	USD	25.524,75	0,00
6.380,05	ORACLE CORP	USD	232.579,28	0,04
2.729,17	PACCAR INC	USD	165.341,34	0,03
292,01	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	38.759,12	0,01
162,23	PATTERSON COS INC	USD	6.310,66	0,00
2.746,79	PAYCHEX INC	USD	158.544,24	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
9.269,75	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	346.885,09	0,07
779,09	PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	14.300,29	0,00
3.047,85	PEPSICO INC	USD	302.343,32	0,06
214,02	PERKINELMER	USD	10.581,72	0,00
12.878,00	PFIZER INC	USD	396.565,35	0,08
1.095,49	PG AND E CORP	USD	63.116,98	0,01
3.291,09	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	285.472,25	0,05
957,84	PHILLIPS 66	USD	78.471,02	0,01
223,29	PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	16.518,81	0,00
364,36	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	62.203,85	0,01
530,21	PITNEY BOWES INC	USD	7.635,83	0,00
1.053,77	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	116.851,28	0,02
551,77	PPG INDUSTRIES INC	USD	49.571,95	0,01
1.448,56	PPL CORP	USD	46.763,03	0,01
607,39	PRAXAIR INC	USD	67.485,63	0,01
386,56	PRICELINE GROUP	USD	537.297,13	0,11
580,99	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	31.871,35	0,01
5.680,16	PROCTER & GAMBLE CO	USD	452.797,11	0,10
1.272,42	PROGRESSIVE CORP	USD	42.826,29	0,01
1.124,10	PROLOGIS	USD	56.261,03	0,01
949,98	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	93.724,02	0,02
1.105,56	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	45.993,87	0,01
316,19	PUBLIC STORAGE INC	USD	67.000,48	0,01
813,75	PULTEGROUP	USD	14.180,43	0,00
164,44	PVH CORP	USD	14.069,12	0,00
302,69	QORVO INC	USD	15.132,31	0,00
11.510,99	QUALCOMM INC	USD	711.558,63	0,14
356,09	QUANTA SERVICES INC	USD	11.765,68	0,00
292,41	QUEST DIAGNOSTICS	USD	25.477,72	0,00
114,87	RALPH LAUREN -A-	USD	9.836,41	0,00
390,76	RANGE RESOURCES CORP	USD	12.729,41	0,00
629,56	RAYTHEON CO	USD	84.757,25	0,02
538,07	REALTY INCOME CORP	USD	29.322,81	0,01
392,77	RED HAT	USD	25.955,06	0,00
753,18	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	262.134,50	0,05
2.763,90	REGIONS FINANCIAL CORP	USD	37.629,44	0,01
487,49	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	26.367,50	0,01
1.742,18	REYNOLDS AMERICAN	USD	92.563,68	0,02
346,82	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	USD	16.039,85	0,00
283,75	ROCKWELL AUTOMATION	USD	36.155,92	0,01
268,63	ROCKWELL COLLINS	USD	23.624,81	0,00
208,17	ROPER TECHNOLOGIES	USD	36.134,22	0,01
3.160,62	ROSS STORES INC	USD	196.574,20	0,04
134,22	RYDER SYSTEM INC	USD	9.472,36	0,00
1.354,65	SALESFORCE COM.INC	USD	87.925,10	0,02
706,95	SBA COMMUNICATIONS	USD	69.210,13	0,01
292,81	SCANA	USD	20.343,64	0,00
243,84	SCRIPPS NETWORKS	USD	16.499,80	0,00
400,03	SEALED AIR	USD	17.195,69	0,00
538,07	SEMPRA ENERGY	USD	51.340,41	0,01
168,68	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	42.976,91	0,01
661,20	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	111.377,60	0,02
27.787,79	SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	117.236,97	0,02
1.461,85	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	103.476,63	0,02
205,55	SL GREEN REALTY CORPORATION	USD	20.959,85	0,00
118,90	SNAP ON INC	USD	19.306,82	0,00
2.108,55	SOUTHERN CO	USD	98.335,55	0,02
1.366,94	SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	64.591,79	0,01
1.075,33	SOUTHWESTERN ENERGY	USD	11.031,14	0,00
548,75	S&P GLOBAL	USD	55.949,36	0,01
1.507,40	SPECTRA ENERGY	USD	58.723,94	0,01
618,68	ST JUDE MEDICAL INC	USD	47.036,62	0,01
330,10	STANLEY BLCK DECK	USD	35.893,60	0,01
1.656,73	STAPLES	USD	14.215,12	0,00
11.386,09	STARBUCKS CORP	USD	599.341,90	0,12
796,83	STATE STREET CORP	USD	58.714,71	0,01
171,09	STERICYCLE INC	USD	12.496,88	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
671,88	STRYKER CORP	USD	76.319,61	0,01
1.101,73	SUNTRUST BANKS INC	USD	57.293,22	0,01
4.803,55	SYMANTEC CORP	USD	108.799,94	0,02
1.717,39	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	59.056,35	0,01
1.081,18	SYSCO CORP	USD	56.757,30	0,01
4.699,90	T MOBILE US INC	USD	256.261,15	0,05
511,67	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	36.509,37	0,01
1.230,10	TARGET CORP	USD	84.238,30	0,02
485,47	TEGNA	USD	9.845,21	0,00
337,96	TERADATA - SHS	USD	8.705,63	0,00
846,02	TESLA MOTORS INC	USD	171.402,71	0,03
244,05	TESORO CORP	USD	20.233,99	0,00
7.840,41	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	542.417,61	0,11
8.190,46	THE KRAFT HEINZ	USD	678.066,68	0,14
1.027,97	THE WESTERN UNION COMPANY	USD	21.168,63	0,00
848,42	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	113.497,58	0,02
222,28	TIFFANY & CO	USD	16.317,83	0,00
1.657,13	TIME WARNER	USD	151.659,66	0,03
1.406,03	TJX COS INC	USD	100.152,00	0,02
277,70	TORCHMARK CORP	USD	19.419,93	0,00
343,40	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	15.962,80	0,00
1.050,32	TRACTOR SUPPLY CO	USD	75.491,55	0,01
118,90	TRANSDIGM GROUP	USD	28.064,61	0,01
610,82	TRAVELERS COS INC/THE	USD	70.895,04	0,01
981,76	TRIPADVISOR INC	USD	43.161,20	0,01
627,14	TYSON FOODS INC -A-	USD	36.674,26	0,01
539,68	UDR	USD	18.665,64	0,00
491,71	ULTA SALON COSMETICS AND FRAGRANCE INC	USD	118.849,49	0,02
455,04	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	12.532,78	0,00
458,27	UNDER ARMOUR WHEN ISSUED	USD	10.935,81	0,00
1.773,01	UNION PACIFIC CORP	USD	174.283,56	0,03
662,41	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	45.770,49	0,01
1.469,72	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	159.742,28	0,03
181,17	UNITED RENTALS INC	USD	18.135,06	0,00
1.653,71	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	171.869,50	0,03
2.019,67	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	306.450,57	0,06
185,40	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	USD	18.699,29	0,00
483,86	UNUM SHS	USD	20.152,59	0,00
238,40	URBAN OUTFITTERS INC	USD	6.437,28	0,00
3.421,48	US BANCORP	USD	166.637,83	0,03
968,93	VALERO ENERGY	USD	62.761,00	0,01
192,46	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	16.381,76	0,00
733,35	VENTAS INC	USD	43.468,89	0,01
194,27	VERISIGN INC	USD	14.010,96	0,00
1.309,95	VERISK ANALYTICS INC	USD	100.809,39	0,02
8.651,63	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	437.851,73	0,08
1.948,50	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	136.095,09	0,03
697,47	VF CORP	USD	35.278,78	0,01
2.725,60	VIACOM -B-	USD	90.702,57	0,02
4.006,70	VISA INC -A-	USD	296.376,33	0,06
364,96	VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	USD	36.113,67	0,01
287,78	VULCAN MATERIALS CO	USD	34.145,74	0,01
7.979,38	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	626.094,64	0,13
3.230,03	WAL-MART STORES INC	USD	211.670,60	0,04
3.134,10	WALT DISNEY CO	USD	309.681,18	0,06
853,45	WASTE MANAGEMENT INC	USD	57.377,08	0,01
173,71	WATERS	USD	22.133,59	0,00
684,78	WEC ENERGY GR	USD	38.077,54	0,01
9.642,93	WELLS FARGO AND CO	USD	503.836,76	0,11
763,17	WELLTOWER INC	USD	48.427,67	0,01
2.226,16	WESTERN DIGITAL CORP	USD	143.415,68	0,03
603,36	WESTROCK	USD	29.042,66	0,01
1.561,41	WEYERHAEUSER CO	USD	44.544,01	0,01
165,85	WHIRLPOOL CORP	USD	28.582,45	0,01
770,23	WHOLE FOODS MARKET	USD	22.462,32	0,00
1.472,54	WILLIAMS COS INC	USD	43.474,56	0,01
116,68	WW GRAINGER INC	USD	25.692,82	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
225,51	WYNDHAM WORLDWIDE	USD	16.327,90	0,00
162,23	WYNN RESORTS LTD	USD	13.305,76	0,00
1.106,37	XCEL ENERGY INC	USD	42.691,78	0,01
1.933,62	XEROX CORP	USD	16.004,30	0,00
1.962,18	XILINX INC	USD	112.307,85	0,02
358,91	XYLEM	USD	16.850,86	0,00
7.264,79	YAHOO INC	USD	266.347,01	0,05
772,04	YUM BRANDS INC	USD	46.355,27	0,01
427,03	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	USD	41.781,90	0,01
405,47	ZIONS BANCORP	USD	16.545,42	0,00
1.039,46	ZOETIS INC -A-	USD	52.754,08	0,01
379,47	ZOHL'S CORP	USD	17.765,56	0,00
8.410,46	21ST CENTURY -A	USD	223.587,84	0,04
5.558,11	21ST CENTURY -B-	USD	143.596,54	0,03
1.277,46	3M CO	USD	216.275,21	0,04
	Finlande		*1.338.072,53*	*0,25*
1.647,08	ELISA CORPORATION -A-	EUR	50.944,10	0,01
5.318,77	FORTUM CORP	EUR	77.494,54	0,01
4.051,17	KONE -B-	EUR	172.458,41	0,03
1.470,87	METSO CORP	EUR	39.860,56	0,01
1.622,60	NESTE	EUR	59.224,72	0,01
69.778,67	NOKIA OYJ	EUR	320.144,56	0,07
1.438,33	NOKIAN TYRES PLC	EUR	50.945,78	0,01
1.184,49	ORION CORPORATION (NEW) -B-	EUR	50.092,13	0,01
5.395,12	SAMPO OYJ -A-	EUR	229.778,18	0,04
6.266,50	STORA ENSO -R-	EUR	63.980,93	0,01
6.424,02	UPM KYMMENE CORP	EUR	149.936,63	0,03
1.715,37	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	73.211,99	0,01
	France		*13.381.732,11*	*2,54*
1.999,17	ACCOR SA	EUR	70.830,63	0,01
356,60	AEROPORTS DE PARIS-ADP-	EUR	36.302,25	0,01
4.655,82	AIR LIQUIDE SA	EUR	491.887,40	0,09
1.934,74	ALSTOM SA	EUR	50.641,93	0,01
852,69	ARKEMA SA	EUR	79.249,19	0,02
1.060,79	ATOS	EUR	106.344,32	0,02
23.295,85	AXA SA	EUR	558.751,01	0,11
332,12	BIC	EUR	42.893,48	0,01
12.710,17	BNP PARIBAS SA	EUR	769.600,60	0,14
10.987,39	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	36.807,75	0,01
2.506,53	BOUYGUES	EUR	85.334,95	0,02
3.421,08	BUREAU VERITAS SA	EUR	62.982,01	0,01
1.921,86	CAP GEMINI SA	EUR	154.036,97	0,03
6.911,41	CARREFOUR SA	EUR	158.202,20	0,03
604,65	CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	27.565,89	0,01
646,20	CHRISTIAN DIOR	EUR	128.755,99	0,02
5.980,12	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	264.650,12	0,05
2.173,12	CNP ASSURANCES	EUR	38.246,98	0,01
13.328,02	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	157.004,10	0,03
7.122,09	DANONE	EUR	428.749,66	0,08
25,77	DASSAULT AVIATION SA	EUR	27.358,30	0,01
1.581,36	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	114.474,78	0,02
2.560,65	EDENRED SA	EUR	48.229,90	0,01
3.271,93	EDF SA	EUR	31.672,26	0,01
686,15	EIFFAGE	EUR	45.457,30	0,01
17.732,25	ENGIE	EUR	214.914,93	0,04
2.492,36	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	267.554,86	0,05
495,44	EURAZEO SA	EUR	27.536,77	0,01
136,91	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	55.447,52	0,01
1.978,55	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	36.395,51	0,01
376,90	FONCIERE DES REGIONS SA	EUR	31.259,94	0,01
498,99	GECINA SA REG SHS	EUR	65.591,90	0,01
5.422,50	GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	48.986,88	0,01
319,88	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	124.753,30	0,02
417,49	ICADE SA	EUR	28.301,46	0,01
328,26	ILIAD SA	EUR	59.955,92	0,01
393,97	IMERYS SA	EUR	28.393,52	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
647,81	INGENICO GROUP	EUR	49.149,64	0,01
809,53	JC DECAUX SA	EUR	22.610,06	0,00
920,02	KERING	EUR	196.239,87	0,04
2.729,45	KLEPIERRE SA	EUR	101.931,37	0,02
1.438,33	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	37.964,82	0,01
3.159,50	LEGRAND SA	EUR	170.455,14	0,03
3.017,12	L'OREAL SA	EUR	523.168,33	0,10
3.375,98	LVMH	EUR	612.402,23	0,12
2.175,70	MICHELIN SA REG SHS	EUR	229.971,62	0,04
11.692,22	NATIXIS SA	EUR	62.670,30	0,01
24.113,75	ORANGE	EUR	348.082,03	0,07
2.569,67	PERNOD RICARD SA	EUR	264.547,79	0,05
5.879,93	PEUGEOT SA	EUR	91.109,58	0,02
2.348,04	PUBLICIS GROUPE	EUR	153.914,25	0,03
238,38	REMY COINTREAU	EUR	19.313,55	0,00
2.291,03	RENAULT SA	EUR	193.614,57	0,04
3.736,12	REXEL SA	EUR	58.414,30	0,01
3.783,80	SAFRAN	EUR	258.887,61	0,05
13.909,15	SANOFI	EUR	1.069.613,95	0,19
6.751,95	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	446.371,68	0,08
1.941,51	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	63.739,74	0,01
249,65	SEB SA	EUR	32.143,05	0,01
964,15	SFR GROUP	EUR	25.868,16	0,00
9.227,89	SOCIETE GENERALE SA	EUR	431.357,49	0,08
1.141,33	SODEXO SA	EUR	124.632,70	0,02
3.809,57	SUEZ ACT.	EUR	53.391,14	0,01
1.380,03	TECHNIP	EUR	93.579,65	0,02
1.267,28	THALES	EUR	116.754,50	0,02
26.661,84	TOTAL SA	EUR	1.298.964,98	0,24
1.192,54	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	270.409,48	0,05
2.867,00	VALEO SA	EUR	156.567,05	0,03
5.509,48	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	89.115,82	0,02
6.101,24	VINCI SA	EUR	394.750,28	0,07
12.557,15	VIVENDI SA	EUR	226.719,39	0,04
324,07	WENDEL SA	EUR	37.073,38	0,01
2.342,89	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	51.110,13	0,01
	Ile de Jersey		*2.016.848,72*	*0,38*
572,13	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	36.532,59	0,01
11.730,88	EXPERIAN GROUP	GBP	216.312,07	0,04
147.432,91	GLENCORE PLC	GBP	479.036,06	0,09
2.913,07	PETROFAC LTD	GBP	29.656,24	0,01
1.098,16	RANDGOLD RESSOURCES LTD	GBP	82.529,17	0,02
10.802,80	SHIRE	GBP	592.787,43	0,11
471,18	SHIRE REPR 3 SHS - ADR	USD	76.112,73	0,01
3.078,97	WOLSELEY	GBP	178.981,27	0,03
15.271,79	WPP 2012 PLC	GBP	324.901,16	0,06
	Iles Caïmans		*547.558,56*	*0,10*
1.556,12	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	242.562,21	0,04
2.383,58	CTRIP.COM INTL ADR REPR 1/4TH SH	USD	90.394,22	0,02
5.214,52	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	125.771,52	0,02
435,10	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	88.830,61	0,02
	Iles Vierges Britanniques		*14.600,77*	*0,00*
358,31	MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	14.600,77	0,00
	Irlande		*1.763.698,54*	*0,33*
1.315,15	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	146.047,03	0,03
191,85	ALLEGION PLC WI	USD	11.641,11	0,00
803,48	ALLERGAN	USD	159.979,27	0,03
323.548,42	BANK OF IRELAND (GOV&CO)	EUR	75.710,33	0,01
9.910,49	CRH PLC	EUR	326.600,19	0,05
1.044,68	DCC PLC	GBP	73.920,97	0,01
981,22	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	62.413,00	0,01
543,51	ENDO INTERNATIONAL	USD	8.486,96	0,00
546,13	INGERSOLL-RAND	USD	38.854,34	0,01
9.635,06	JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	AUD	145.326,36	0,03
2.036,40	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	USD	79.525,36	0,02
1.946,02	KERRY GROUP -A-	EUR	132.134,68	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
221,68	MALLINCKRODT	USD	10.470,65	0,00
2.938,83	MEDTRONIC HLD	USD	198.466,55	0,04
958,67	PADDY POWER	EUR	97.305,45	0,02
389,75	PENTAIR PLC	USD	20.718,80	0,00
300,88	PERRIGO COMPANY PLC	USD	23.742,00	0,00
2.150,57	RYANAIR HLDGS	EUR	31.194,09	0,01
2.388,69	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	86.443,64	0,02
299,46	WILLIS TOWERS	USD	34.717,76	0,01
	Israël		*77.985,21*	*0,01*
973,89	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	77.985,21	0,01
	Italie		*2.470.859,31*	*0,47*
13.977,45	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	197.361,55	0,04
4.785,32	ATLANTIA SPA	EUR	106.521,19	0,02
91.474,16	ENEL SPA	EUR	383.093,78	0,07
30.436,95	ENI SPA	EUR	470.859,54	0,09
4.698,99	FINMECCANICA SPA	EUR	62.684,48	0,01
152.993,29	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	371.161,71	0,07
12.602,57	INTESA SANPAOLO SPA NON CONV	EUR	28.154,15	0,01
2.059,73	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	105.252,33	0,02
6.775,79	MEDIOBANCA SPA	EUR	52.546,27	0,01
6.736,17	POSTE ITALIANE SPA	EUR	42.471,55	0,01
2.482,05	PRYSMIAN SPA	EUR	60.562,06	0,01
77.511,21	SAIPEM SPA	EUR	41.468,50	0,01
29.540,44	SNAM SPA	EUR	115.621,29	0,02
123.229,28	TELECOM ITALIA SPA	EUR	103.142,91	0,02
73.582,12	TELECOM ITALIA SPA RISP NON CONV	EUR	50.550,92	0,01
19.290,74	TERNA SPA	EUR	83.953,32	0,02
61.986,22	UNICREDIT SPA	EUR	169.470,33	0,03
12.799,72	UNIPOLSAI AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	EUR	25.983,43	0,00
	Libéria		*28.402,82*	*0,01*
365,16	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	28.402,82	0,01
	Luxembourg		*400.409,69*	*0,08*
22.476,66	ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	157.696,26	0,02
712,56	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	28.950,20	0,01
457,75	RTL GROUP	EUR	31.667,43	0,01
4.289,55	SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	EUR	89.758,88	0,02
5.441,19	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	92.336,92	0,02
	Norvège		*922.531,73*	*0,17*
11.888,72	DNB	NOK	168.136,57	0,04
2.347,72	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	35.426,57	0,01
4.473,81	MARINE HARVEST	NOK	76.723,52	0,01
16.465,62	NORSK HYDRO ASA	NOK	74.901,43	0,01
10.001,33	ORKLA ASA	NOK	86.144,31	0,02
885,87	SCHIBSTED -A-	NOK	19.329,35	0,00
980,90	SCHIBSTED -B-	NOK	19.771,45	0,00
13.454,30	STATOIL ASA	NOK	234.735,21	0,05
9.042,34	TELENOR AS	NOK	128.479,05	0,02
2.106,44	YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	78.884,27	0,01
	Nouvelle Guinée-Papouasie		*145.765,11*	*0,03*
29.612,48	OIL SEARCH	AUD	145.765,11	0,03
	Panama		*46.630,41*	*0,01*
944,75	CARNIVAL CORP	USD	46.630,41	0,01
	Pays-Bas		*8.454.437,73*	*1,60*
3.547,35	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	74.671,78	0,01
21.950,29	AEGON NV	EUR	114.756,13	0,02
1.908,33	AERCAP HOLDINGS	USD	75.283,78	0,01
6.998,71	AIRBUS GROUP	EUR	439.798,91	0,08
2.925,31	AKZO NOBEL NV	EUR	173.734,15	0,03
1.352,00	ALTICE SERIES -B-	EUR	25.593,39	0,00
4.422,92	ALTICE-A-EUR	EUR	83.283,52	0,02
4.406,17	ASML HLDG	EUR	469.917,54	0,09
12.103,26	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	100.033,48	0,02
2.187,30	DSM KONINKLIJKE	EUR	124.588,50	0,02
1.330,42	EXOR REG	EUR	54.520,55	0,01
1.490,84	FERRARI	EUR	82.443,55	0,02
10.482,92	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	90.834,54	0,02

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.006,35	GEMALTO NV	EUR	55.268,76	0,01
1.256,33	HEINEKEN HOLDING	EUR	83.093,49	0,02
2.793,23	HEINEKEN NV	EUR	199.045,88	0,04
46.381,99	ING GROEP	EUR	620.127,26	0,12
15.356,19	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	307.584,39	0,06
1.199,95	KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	EUR	39.586,47	0,01
41.070,31	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	115.571,84	0,02
909,39	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	40.808,77	0,01
734,76	LYONDELLBASELL -A-	USD	59.755,82	0,01
4.020,83	MYLAN NV.	USD	145.432,18	0,03
3.876,25	NN GROUP NV	EUR	124.795,97	0,02
5.465,71	NXP SEMICONDUCTORS	USD	507.886,99	0,10
2.766,50	QIAGEN NV	EUR	73.810,14	0,01
1.442,52	RANDSTAD HOLDING	EUR	74.333,13	0,01
11.695,12	RELX NV	EUR	187.004,95	0,04
52.040,62	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1.367.163,69	0,25
45.043,84	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	1.242.188,48	0,24
11.331,11	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	328.602,07	0,06
7.435,20	STMICROELECTRONICS NV	EUR	80.114,31	0,02
19.631,24	UNILEVER NV	EUR	767.876,02	0,15
3.629,50	WOLTERS KLUWER	EUR	124.927,30	0,02
	Portugal		*213.628,11*	*0,04*
26.768,15	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	77.467,02	0,01
6.225,26	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	88.336,48	0,02
3.244,55	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	47.824,61	0,01
	Royaume-Uni		*21.150.689,04*	*4,02*
10.742,56	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	32.381,23	0,01
2.589,64	ADMIRAL GROUP PLC	GBP	55.427,38	0,01
16.844,77	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	228.912,09	0,04
5.189,92	ANTOFAGASTA PLC	GBP	41.040,25	0,01
558,83	AON	USD	59.090,69	0,01
5.960,15	ASHTEAD GROUP	GBP	110.321,34	0,02
4.192,59	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	134.824,96	0,03
15.162,58	ASTRAZENECA PLC	GBP	788.237,57	0,15
12.464,70	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	59.724,25	0,01
48.369,89	AVIVA PLC	GBP	275.622,25	0,05
3.010,68	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	33.612,63	0,01
38.188,81	BAE SYSTEMS PLC	GBP	264.628,39	0,05
202.296,72	BARCLAYS PLC	GBP	529.559,55	0,10
12.649,61	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	68.523,63	0,01
25.287,61	BHP BILLITON PLC	GBP	387.046,25	0,07
225.309,42	BP PLC	GBP	1.345.099,34	0,25
22.444,77	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1.215.188,71	0,22
11.404,23	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	84.102,19	0,02
12.302,02	BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	GBP	142.822,20	0,03
100.735,22	BT GROUP PLC	GBP	432.986,81	0,08
4.036,03	BUNZL PLC	GBP	99.718,74	0,02
5.167,37	BURBERRY GROUP PLC	GBP	90.622,70	0,02
7.666,82	CAPITA GROUP	GBP	47.693,06	0,01
2.346,43	CARNIVAL PLC	GBP	113.390,77	0,02
66.583,74	CENTRICA PLC	GBP	182.606,06	0,03
20.598,29	COBHAM PLC	GBP	39.502,58	0,01
2.510,40	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (038)	EUR	75.362,20	0,01
19.517,53	COMPASS GRP PLC	GBP	343.203,02	0,07
1.563,97	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	58.557,13	0,01
30.217,89	DIAGEO PLC	GBP	746.951,21	0,14
17.024,52	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	73.674,54	0,01
11.218,68	DIXONS CARPHONE PLC	GBP	46.604,31	0,01
1.810,72	EASYJET PLC	GBP	21.318,84	0,00
2.491,39	FRESNILLO PLC	GBP	35.637,21	0,01
20.980,34	GKN	GBP	81.527,41	0,02
58.651,80	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.073.267,50	0,19
17.911,36	GROUP 4 SECURICOR	GBP	49.310,80	0,01
9.377,68	HAMMERSON PLC	GBP	62.949,98	0,01
2.965,90	HERGREAVES LANS SHS	GBP	42.146,61	0,01
1.730,19	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	38.369,80	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
239.505,60	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1.843.149,32	0,34
3.167,56	IMI	GBP	38.592,53	0,01
11.596,87	IMPERIAL BRANDS	GBP	481.278,15	0,09
5.183,48	INMARSAT	GBP	45.634,77	0,01
2.253,66	INTERCONTINENTAL HOTELS GRP	GBP	96.049,77	0,02
1.959,87	INTERTEK GROUP PLC	GBP	79.923,97	0,02
12.142,56	INTU	GBP	40.015,26	0,01
8.500,83	INVESTEC	GBP	53.379,14	0,01
43.863,54	ITV PLC	GBP	106.061,80	0,02
20.091,90	J SAINSBURY PLC	GBP	58.679,81	0,01
2.405,38	JOHNSON MATTHEY	GBP	89.666,48	0,02
27.558,99	KINGFISHER PLC	GBP	113.096,46	0,02
9.569,67	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	GBP	119.508,77	0,02
70.790,50	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	205.338,89	0,04
551,40	LIBERTY GLB PLC	USD	11.067,31	0,00
1.485,36	LIBERTY GLOBAL -A-	USD	43.078,62	0,01
3.672,06	LIBERTY GLOBAL -C-	USD	103.399,15	0,02
231,91	LIBERTY GLOBAL PLC	USD	4.828,44	0,00
775.591,41	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	567.973,51	0,11
3.774,46	LSE GROUP	GBP	128.851,58	0,02
19.891,20	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	81.559,54	0,02
4.264,75	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	38.520,63	0,01
9.835,75	MEGGITT PLC	GBP	52.842,98	0,01
8.139,39	MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	GBP	42.775,66	0,01
4.322,41	MONDI PLC	GBP	84.361,94	0,02
25.776,94	MORRISON SUPERMARKETS PLC	GBP	69.666,58	0,01
45.044,17	NATIONAL GRID PLC	GBP	502.155,92	0,10
1.629,36	NEXT PLC	GBP	95.115,98	0,02
753,90	NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	29.984,53	0,01
59.720,32	OLD MUTUAL PLC	GBP	145.033,07	0,03
10.177,22	PEARSON PLC	GBP	97.587,31	0,02
3.820,85	PERSIMMON PLC	GBP	79.496,51	0,02
1.801,06	PROVIDENT FINANCIAL	GBP	60.112,63	0,01
30.841,22	PRUDENTIAL PLC	GBP	588.028,28	0,11
7.569,86	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	610.661,00	0,12
13.265,53	REED ELSEVIER PLC	GBP	225.184,51	0,04
14.967,05	RIO TINTO PLC	GBP	553.812,27	0,11
22.010,85	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	172.249,89	0,03
41.213,01	ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	108.440,04	0,02
10.608,23	ROYAL MAIL	GBP	57.428,13	0,01
12.407,36	RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP	85.177,05	0,02
12.523,97	SAGE GROUP	GBP	96.101,24	0,02
1.709,57	SCHRODERS	GBP	60.043,30	0,01
9.430,83	SEGRO (REIT)	GBP	50.612,28	0,01
2.867,33	SEVERN TRENT PLC	GBP	74.639,14	0,01
10.917,81	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	156.169,66	0,03
4.843,95	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	80.354,14	0,02
12.205,70	SSE PLC	GBP	222.064,87	0,04
6.594,75	ST JAME'S PLACE CAPITAL	GBP	78.339,73	0,01
39.701,55	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	308.645,16	0,06
23.935,29	STANDARD LIFE NEW	GBP	104.310,31	0,02
5.312,01	TATE LYLE PLC	GBP	44.028,20	0,01
37.945,92	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	68.236,86	0,01
98.397,81	TESCO PLC	GBP	238.444,08	0,05
1.530,14	THE BERKELEY GR	GBP	50.335,51	0,01
3.199,12	TRAVIS PERKINS	GBP	54.418,10	0,01
15.450,89	UNILEVER PLC	GBP	595.970,78	0,11
7.901,65	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	83.404,30	0,02
320.913,67	VODAFONE GROUP	GBP	751.342,53	0,14
2.407,05	VODAFONE GROUP ADR REP 10SHS	USD	55.751,91	0,01
2.480,76	WEIR GROUP PLC	GBP	54.927,87	0,01
2.220,16	WHITBREAD	GBP	98.211,21	0,02
10.674,27	WILLIAM HILL PLC	GBP	36.289,53	0,01
22.409,66	WORLDPAY GROUP	GBP	70.857,16	0,01
11.622,64	3I GROUP PLC	GBP	95.856,81	0,02
	Singapour		*518.374,44*	*0,10*
3.093,03	BROADCOM LTD	USD	518.374,44	0,10

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Suède		*3.926.798,24*	*0,74*
3.756,74	ALFA LAVAL	SEK	59.122,99	0,01
11.876,16	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	209.586,56	0,04
8.025,03	ATLAS COPCO AB -A-	SEK	232.409,36	0,04
4.646,80	ATLAS COPCO AB -B-	SEK	120.558,82	0,02
3.337,00	BOLIDEN AB	SEK	82.850,34	0,02
2.914,04	ELECTROLUX -B- FREE	SEK	68.821,35	0,01
2.187,94	GETINGE -B-	SEK	33.360,30	0,01
11.487,34	HENNES & MAURITZ AB -B- FREE	SEK	303.787,55	0,05
3.152,74	HEXAGON -B-	SEK	107.098,31	0,02
4.978,92	HUSQVARNA -B-	SEK	36.814,51	0,01
960,61	ICA GRUPPEN AB	SEK	27.859,81	0,01
2.128,67	INDUSTRIVAERDEN -C- FREE	SEK	37.721,57	0,01
5.521,08	INVESTOR -B- FREE	SEK	196.193,50	0,04
2.763,92	KINNEVIK AB -B-	SEK	62.968,46	0,01
449,70	LUNDBERGFOERETAGEN -B- FREE	SEK	26.211,42	0,00
2.155,73	LUNDIN PETROL	SEK	44.567,93	0,01
36.269,20	NORDEA BANK	SEK	383.434,59	0,06
12.584,86	SANDVIK AB	SEK	148.018,50	0,03
3.761,25	SECURITAS -B- FREE	SEK	56.289,22	0,01
18.238,65	SHB -A-	SEK	240.974,04	0,05
18.563,36	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	185.110,56	0,04
4.243,49	SKANSKA -B- FREE	SEK	95.259,24	0,02
4.921,26	SKF AB -B-	SEK	86.078,39	0,02
7.354,99	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	197.499,40	0,04
10.920,06	SWEDBANK -A-	SEK	251.063,40	0,04
2.213,07	SWEDISH MATCH	SEK	66.932,52	0,01
37.235,29	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	207.898,96	0,04
4.314,03	TELE2 AB	SEK	32.888,77	0,01
31.704,87	TELIA COMPANY AB	SEK	121.465,85	0,02
18.367,18	VOLVO -B- FREE	SEK	203.952,02	0,04
	Suisse		*12.293.792,72*	*2,33*
22.472,15	ABB LTD REG SHS	CHF	450.281,56	0,09
1.167,74	ACTELION LTD NAMEN	CHF	240.192,82	0,05
1.935,71	ADECCO REG.SHS	CHF	120.349,91	0,02
1.040,82	ARYZTA	CHF	43.545,46	0,01
602,71	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	72.134,64	0,01
23,84	BARRY CALLEBAUT NOM.SHS	CHF	27.707,23	0,01
12,89	CHOCOLADEFAB.LINDT.SPRUENGLI PARTIZIPSCH	CHF	63.405,35	0,01
1,29	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT.SPRUENGLI NOM.	CHF	74.403,62	0,01
990,49	CHUBB - NAMEN AKT	USD	124.070,80	0,02
6.294,20	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	396.029,65	0,08
2.113,85	COCA COLA HBC NAMEN	GBP	43.832,20	0,01
23.749,74	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	323.678,83	0,06
532,17	DUFRY GROUP	CHF	63.045,95	0,01
98,57	EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	CHF	47.585,56	0,01
48,96	GALENICA AG NAMEN AKT	CHF	52.481,60	0,01
300,67	GARMIN	USD	13.822,88	0,00
448,41	GEBERIT AG	CHF	170.748,00	0,03
113,71	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	197.938,26	0,04
2.678,55	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	113.014,00	0,02
662,31	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	83.159,44	0,02
5.453,75	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	272.941,83	0,05
643,30	LONZA GROUP (CHF)	CHF	105.797,11	0,02
37.349,97	NESTLE SA REG SHS	CHF	2.545.163,32	0,48
26.819,69	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	1.853.860,96	0,35
426,51	PARGESA HOLDING SA	CHF	26.378,19	0,01
213,90	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	95.226,41	0,02
8.432,53	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	1.829.670,95	0,35
244,82	SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	CHF	40.628,70	0,01
503,50	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	84.354,59	0,02
65,39	SGS SA REG SHS	CHF	126.394,79	0,02
25,45	SIKA	CHF	116.133,35	0,02
647,49	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	74.534,03	0,01
390,75	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	105.050,51	0,02
878,78	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	68.327,16	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
3.900,41	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	351.109,95	0,07
305,06	SWISSCOM SHS NOM	CHF	129.793,66	0,02
1.114,91	SYNGENTA NAMEN	CHF	418.611,25	0,08
767,40	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	50.406,01	0,01
379,48	THE SWATCH GROUP	CHF	112.108,04	0,02
548,92	THE SWATCH GROUP REG	CHF	31.875,16	0,01
937,49	TRANSOCEAN LTD	USD	13.101,31	0,00
43.831,65	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	652.159,34	0,12
1.792,04	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	468.738,34	0,09
Obligations			**199.275.558,74**	**37,79**
Afrique du Sud			*1.151.824,85*	*0,22*
264.093,87	ESKOM HOLD SOC REGS 7.125 15-25 11/02S	USD	252.503,54	0,05
220.078,23	SOUTH AFRICA 6.25 11-41 08/03A	USD	229.133,82	0,04
660.234,68	SOUTH AFRICA (REP OF) 5.875 13-25 16/09S	USD	670.187,49	0,13
Allemagne			*21.348.084,20*	*4,05*
423.856,95	ALLEMAGNE 0.50 14-19 12/04A	EUR	436.640,47	0,08
480.371,21	ALLEMAGNE 1.50 14-24 15/05A	EUR	540.172,63	0,10
1.776.340,72	BRD 0.00 16-26 15/08U	EUR	1.741.933,00	0,33
532.493,17	BRD 0.50 15-25 15/02A	EUR	556.705,64	0,11
698.522,11	BRD 0.50 16-26 15/02A	EUR	723.305,67	0,14
2.066.430,74	BRD 1.00 13-18 12/10A	EUR	2.133.300,43	0,40
820.042,41	BRD 1.50 12-22 04/09A	EUR	909.558,24	0,17
357.456,40	BRD 2.50 12-44 04/07A	EUR	495.159,33	0,09
282.202,42	BRD 3.25 10-42 04/07A	EUR	434.907,80	0,08
216.355,19	BRD 4.75 98-28 04/07A	EUR	324.383,50	0,06
329.236,16	BRD 5.50 00-31 04/01A	EUR	554.321,75	0,11
169.321,45	BRD 6.25 00-30 04/01A	EUR	295.078,19	0,06
197.541,69	BRD 6.50 97-27 04/07A	EUR	326.232,21	0,06
420.667,92	BRD INDEX 0.10 15-26 15/04A	EUR	478.909,39	0,09
838.048,76	BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	EUR	958.275,50	0,18
785.925,07	BRD INDEXEE 0.75 11-18 15/04A	EUR	859.708,00	0,16
272.795,67	BRD -98- 5.625 98-28 04/01A	EUR	430.673,44	0,08
420.782,34	BUNDESOBLIGATION 16-21 09/04A	EUR	432.034,06	0,08
159.870,66	COMMERZBANK 0.50 16-23 13/09A	EUR	152.662,10	0,03
195.397,48	COMMERZBANK AG 7.75 11-21 16/03A	EUR	233.877,10	0,04
161.647,01	COVESTRO 1.75 16-24 25/09A	EUR	170.786,53	0,03
85.264,35	CRH FINANCE GERMANY 1.75 14-21 16/07A	EUR	90.428,82	0,02
195.397,48	DEUTSCHE BANK AG 2.375 13-23 11/01A	EUR	206.869,26	0,04
261.557,62	DEUTSCHLAND I/L BOND 0.10 15-46 15/04A	EUR	332.580,86	0,06
419.650,49	DEUTSCHLAND INDEXED 0.50 14-30 15/04A	EUR	508.286,59	0,10
837.500,92	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	EUR	1.024.577,69	0,19
417.122,09	DEUTSCHLAND REP 1.50 13-23 15/05U	EUR	465.700,13	0,09
131.449,21	ENBW ENERGIE 3.375 16-77 05/04A	EUR	132.170,87	0,03
1.703.333,94	GERMANY 0.25 15-20 16/10A	EUR	1.764.534,73	0,33
301.015,92	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	555.278,04	0,11
357.456,40	GERMANY 2.50 14-46 15/08A	EUR	500.903,66	0,10
263.388,93	GERMANY SERIE 07 4.25 07-39 04/07A	EUR	451.596,12	0,09
432.710,38	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	698.835,92	0,13
366.863,15	GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A	EUR	619.929,01	0,12
195.219,85	HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	EUR	197.119,34	0,04
56.842,90	HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-23 30/03A	EUR	60.906,61	0,01
204.279,18	VOLKSWAGEN LEAS 0.75 15-20 11/08A	EUR	206.440,46	0,04
88.817,04	VW LEASING GMBH 2.125 14-22 04/04A	EUR	94.660,31	0,02
230.924,29	VW LEASING GMBH 2.375 12-22 06/09A	EUR	248.640,80	0,05
Australie			*976.713,34*	*0,19*
213.160,89	ORIGIN ENERGY REGS 2.50 13-20 23/10A	EUR	227.749,62	0,04
135.001,89	RANSURBAN FINANCE CO 2.00 15-25 28/08A	EUR	142.532,30	0,03
29.309,62	TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	EUR	34.448,48	0,01
133.225,55	TELSTRA CORP EMTN 2.50 13-23 15/09A	EUR	150.234,47	0,03
177.634,07	TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	EUR	180.602,33	0,03
229.147,95	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	241.146,14	0,05
Autriche			*2.953.316,27*	*0,56*
252.703,66	AUSTRIA 0.25 14-19 18/10A	EUR	259.028,83	0,05
47.033,74	AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	EUR	49.347,79	0,01
327.958,40	AUSTRIA 1.75 13-23 20/10A	EUR	369.723,90	0,07
220.639,87	AUSTRIA 1.95 12-19 18/06A	EUR	234.899,83	0,04

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
122.287,72	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	151.741,94	0,03
131.694,46	AUSTRIA 3.15 12-44 20/06A	EUR	191.780,07	0,04
148.898,97	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	EUR	176.329,13	0,03
65.847,23	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	118.388,05	0,02
143.335,39	AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	EUR	165.907,85	0,03
225.761,94	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	355.760,17	0,07
297.797,94	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	EUR	422.530,61	0,08
37.626,99	AUSTRIA (REP OF)144A 1.50 16-86 02/11A	EUR	34.785,39	0,01
141.101,21	AUSTRIA S.6 6.25 97-27 15/07A	EUR	226.892,15	0,04
195.397,48	TELEKOM FINANZMGT 1.50 16-26 07/12A	EUR	196.200,56	0,04
	Belgique		*6.286.641,06*	*1,19*
326.846,69	ANHEUSER BUSCH 0.875 16-22 17/03A	EUR	335.893,81	0,06
106.580,44	ANHEUSER BUSH INBEV 2.70 04-26 31/03A	EUR	121.146,79	0,02
412.821,58	ANHEUSER-BUSCH INB 1.50 16-25 17/03A	EUR	430.176,61	0,08
366.863,15	BELGIAN -44- 5.00 04-35 28/03A	EUR	606.186,32	0,12
159.914,70	BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	EUR	228.356,60	0,04
373.199,09	BELGIQUE OLO 4.25 11-21 28/09A	EUR	456.415,02	0,09
310.422,66	BELGIQUE OLO -60- 4.25 10-41 28/03A	EUR	497.890,02	0,09
256.363,91	BELGIQUE REGS 72 2.60 14-24 22/06A	EUR	303.037,53	0,06
94.067,47	BELGIUM 1.60 16-47 22/06A	EUR	94.307,34	0,02
65.847,23	BELGIUM KINGDOM 2.15 16-66 22/06A	EUR	71.043,23	0,01
497.647,59	BELGIUM KINGDOM 3.00 12-19 28/09A	EUR	547.541,73	0,10
472.025,84	BELGIUM KINGDOM 4.25 12-22 28/09A	EUR	594.370,22	0,12
112.880,97	BELGIUM KINGDOM REGS 3.00 14-34 22/06A	EUR	147.091,80	0,03
178.728,20	BELGIUM KINGDOM REGS 3.75 13-45 22/06A	EUR	272.463,99	0,05
357.456,40	BELGIUM OLO 5.50 98-28 28/03A	EUR	546.954,76	0,10
356.069,12	BELGIUM OLO REGS/144A 0.80 15-25 22/06A	EUR	369.154,66	0,07
188.134,95	BELGIUM OLO 75 1.00 15-31 22/06A	EUR	188.308,03	0,04
94.067,47	BELGIUM 144A/REGS OLO 1.90 15-38 22/06A	EUR	105.346,17	0,02
88.817,04	ELIA SYSTEMS OP 1.375 15-24 27/05A	EUR	92.732,09	0,02
248.687,70	SOLVAY 2.75 15-27 02/12A	EUR	278.224,34	0,05
	Canada		*181.778,28*	*0,03*
177.634,07	XSTRATA FINANCE EMTN 5.25 07-17 13/06A	EUR	181.778,28	0,03
	Colombie		*2.861.227,35*	*0,54*
1.100.391,13	COLOMBIA 4.375 11-21 12/07S	USD	1.094.162,79	0,20
1.157.391,39	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	1.049.821,75	0,20
748.265,97	COLOMBIA (REP OF) 4.00 13-24 26/02S	USD	717.242,81	0,14
	Curaçao		*716.031,70*	*0,14*
403.229,34	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	EUR	390.253,42	0,08
327.734,86	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	325.778,28	0,06
	Danemark		*1.377.363,32*	*0,26*
401.453,00	CARLSBERG BREWERIES 2.50 14-14 28/05A	EUR	442.296,83	0,07
145.659,94	DANSKE BANK 0.75 16-23 02/06A	EUR	147.179,17	0,03
85.264,35	DANSKE BANK A/S 0.50 16-21 06/05A	EUR	86.411,17	0,02
177.634,07	DONG ENERGY 2.625 12-22 19/09A	EUR	199.335,62	0,04
293.096,22	ISS GLOBAL 1.00 15-21 07/01A	EUR	301.382,05	0,06
177.634,07	TDC 3.75 12-22 02/03A	EUR	200.758,48	0,04
	Espagne		*12.946.698,85*	*2,46*
124.343,85	ABERTIS INFRAESTRUCT. 3.75 13-23 20/06A	EUR	147.754,06	0,03
159.870,66	ENAGAS FIN EMTN 1.375 16-28 05/05A	EUR	160.132,86	0,03
155.040,59	ESPAGNE INFL. INDEX 0.30 15-21 30/11A	EUR	162.683,56	0,03
124.343,85	IBERDROLA FINANZAS 1.00 16-24 07/03A	EUR	125.895,67	0,02
88.817,04	RED ELECT FINANCE 1.00 16-26 21/04A	EUR	88.529,26	0,02
301.977,92	SANTANDER CONSUM FIN 0.90 15-20 18/02A	EUR	306.869,96	0,06
124.343,85	SANTANDER CONSUMER 1.00 16-21 26/05A	EUR	126.220,20	0,02
177.634,07	SANTANDER ISSUANCES 2.50 15-25 18/03A	EUR	174.878,96	0,03
1.338.919,45	SPAIN 0.25 16-19 31/01A	EUR	1.351.438,35	0,27
939.952,20	SPAIN 1.15 15-20 30/07A	EUR	976.798,33	0,19
1.062.497,37	SPAIN 1.60 15-25 30/04A	EUR	1.099.791,02	0,22
305.704,08	SPAIN 1.95 16-26 30/04A	EUR	322.282,41	0,06
150.507,96	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	159.452,65	0,03
94.067,47	SPAIN 3.45 16-66 30/07A	EUR	102.766,83	0,02
442.743,84	SPAIN 3.75 13-18 31/10A	EUR	475.772,53	0,09
338.642,90	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	448.542,69	0,09
385.204,71	SPAIN 4.40 13-23 31/10A	EUR	476.509,78	0,09
272.795,67	SPAIN 4.70 09-41 30/07A	EUR	387.664,47	0,07

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
244.575,43	SPAIN 5.15 13-28 31/10A	EUR	338.272,27	0,06
216.355,19	SPAIN 5.15 13-44 31/10A	EUR	327.265,35	0,06
358.265,27	SPAIN 5.50 11-21 30/04A	EUR	439.763,46	0,08
366.863,15	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	558.512,45	0,11
423.303,63	SPAIN 6.00 98-29 31/01A	EUR	626.806,85	0,12
357.456,40	SPAIN GOVT 1.95 15-30 30/07A	EUR	364.401,78	0,07
289.013,34	SPAIN GOVT 5.40 13-23 31/01A	EUR	370.919,72	0,07
469.817,59	SPAIN INDEXED 0.55 14-19 30/11A	EUR	493.375,29	0,09
259.679,29	SPAIN INDEXED 1.00 14-30 30/11A	EUR	274.958,26	0,05
529.219,81	SPAIN INDEXED 1.80 13-24 30/11A	EUR	605.879,03	0,11
609.212,01	SPAIN STRIP 2.75 14-24 31/10A	EUR	685.168,56	0,13
291.609,17	SPANISH 4.90 07-40 30/07A	EUR	423.197,81	0,08
177.634,07	TELEFONICA EMIS REGS 1.477 15-21 14/09A	EUR	184.451,66	0,03
159.870,66	TELEFONICA EMIS SA 0.75 16-22 13/04A	EUR	159.742,77	0,03
	Etats-Unis d'Amérique		*28.178.152,65*	*5,34*
675.009,47	AT T 2.40 14-24 15/03A	EUR	732.385,28	0,15
355.268,14	AT T 2.50 13-23 15/03A	EUR	387.601,09	0,07
217.601,74	BANK OF AMERICA 0.75 16-23 26/07A	EUR	214.881,72	0,04
177.634,07	BANK OF AMERICA 2.50 13-20 27/07A	EUR	191.782,62	0,04
291.319,88	BANK OF AMERICA CORP 1.375 14-21 10/09A	EUR	303.966,07	0,06
355.268,14	BERKSHIRE HATHAWAY 0.75 15-23 16/03A	EUR	358.717,80	0,07
266.451,11	BERKSHIRE HATHAWAY 1.125 15-27 16/03A	EUR	262.046,67	0,05
266.451,11	BERKSHIRE HATHAWAY 1.30 16-24 15/03A	EUR	274.641,82	0,05
106.580,44	BERKSHIRE HATHAWAY 1.625 15-35 16/03A	EUR	99.749,70	0,02
211.384,55	BMW US CAP 1.125 15-21 18/09A	EUR	220.385,30	0,04
115.462,15	CELANESE US 1.125 16-23 26/09A	EUR	115.585,69	0,02
142.107,26	CITIGROUP 0.75 16-23 26/10A	EUR	139.670,12	0,03
177.634,07	CITIGROUP EMTN 2.375 14-24 22/05A	EUR	193.304,95	0,04
88.817,04	COCA COLA 1.125 15-27 09/09A	EUR	90.072,02	0,02
177.634,07	GENERAL ELECTRIC CAP 1.25 15-23 26/05A	EUR	186.244,00	0,04
140.330,92	GENERAL ELECTRIC CO 1.875 15-27 28/05A	EUR	152.511,64	0,03
129.672,87	GOLDMAN SACHS GROU 0.75 16-19 10/05A	EUR	131.852,67	0,03
145.659,94	GOLDMAN SACHS GROU 2.00 15-23 27/07A	EUR	154.124,24	0,03
106.580,44	GOLDMAN SACHS GROUP 1.25 16-25 01/05A	EUR	105.105,37	0,02
237.141,49	GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	EUR	235.360,55	0,04
227.371,61	JPM CHASE 0.625 16-24 25/01A	EUR	222.596,81	0,04
532.902,22	JPMORGAN CHASE 1.375 14-21 16/09A	EUR	559.584,63	0,11
133.758,46	JPMORGAN CHASE 2.75 12-22 24/08A	EUR	149.568,71	0,03
248.687,70	KINDER MORGAN 2.25 15-27 16/03A	EUR	246.852,38	0,05
319.741,33	MC DONALD S 0.50 16-21 15/01A	EUR	323.120,99	0,06
88.817,04	MC DONALD S REGS 1.75 16-28 03/05A	EUR	92.093,50	0,02
142.107,26	MONDELEZ INTERNATI 1.625 16-23 20/01A	EUR	147.949,28	0,03
230.924,29	MONDELEZ INTL 1.00 15-22 07/03A	EUR	235.108,65	0,04
150.988,96	MONDELEZ INTL 1.625 15-27 08/03A	EUR	150.581,29	0,03
142.107,26	MORGAN STANLEY 1.375 16-26 27/10	EUR	138.752,10	0,03
213.160,89	MORGAN STANLEY 1.75 16-24 11/03A	EUR	222.601,78	0,04
195.397,48	MORGAN STANLEY 1.875 14-23 30/03A	EUR	207.668,44	0,04
177.634,07	MORGAN STANLEY 2.375 14-21 31/03A	EUR	192.432,76	0,04
124.343,85	PHILIP MORRIS INTL 2.875 14-26 03/03A	EUR	144.506,21	0,03
168.752,37	PROCTER & GAMBLE C 1.125 15-23 02/11	EUR	176.395,17	0,03
328.623,03	THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	EUR	319.250,70	0,06
68.404,66	UNITED STATES 1.625 14-19 30/04S	USD	65.365,65	0,01
152.395,20	UNITED STATES -B2022- 2.00 12-22 15/02S	USD	144.699,13	0,03
51.952,91	US T NOTE 0.75 16-18 31/07S	USD	48.998,31	0,01
56.282,32	US T NOTE 1.00 16-18 30/11S	USD	53.200,31	0,01
103.905,82	US T NOTE 1.50 16-23 28/02S	USD	94.741,10	0,02
25.976,45	US T NOTES 2.125 16-23 30/11S	USD	24.458,76	0,00
93.515,24	US T-BONDS 3.625 14-44 15/02S	USD	98.067,43	0,02
63.728,90	US T-N K-2021 2.25 14-21 30/04S	USD	61.487,66	0,01
78.102,54	US T-NOTE 1.625 14-19 31/07S	USD	74.580,61	0,01
151.702,49	US T-NOTE B-2023 2.00 13-23 15/02S	USD	142.648,08	0,03
64.941,14	US T-NOTE H 2018 1.875 13-20 30/06S	USD	62.813,59	0,01
71.002,31	US T-NOTE M-2020 1.875 13-20 30/06S	USD	67.963,59	0,01
89.705,36	US T-NOTES N-2019 0.875 12-19 31/07S	USD	84.078,83	0,02
94.381,12	US TREAS AA 2018 1.375 13-18 30/06S	USD	89.918,90	0,02
103.039,94	US TREAS AA 2019 1.625 14-19 30/06S	USD	98.454,55	0,02
66.672,90	US TREAS M-2021 2.125 14-21 30/06S	USD	63.883,67	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
169.712,83	US TREAS N C-2024 2.50 14-24 15/05S	USD	163.291,79	0,03
64.594,78	US TREAS N/B 1.00 12-19 30/06S	USD	60.777,70	0,01
71.868,19	US TREAS N/B 1.00 12-19 30/09S	USD	67.448,30	0,01
91.783,47	US TREAS N/B 3.125 12-42 15/02S	USD	88.140,91	0,02
109.966,99	US TREAS N/B 3.625 13-43 15/08S	USD	115.360,76	0,02
93.342,06	US TREAS N/B 3.75 11-41 15/08S	USD	99.496,74	0,02
83.990,54	US TREAS N/B AD-2019 1.75 14-19 30/09S	USD	80.427,06	0,02
179.410,71	US TREAS N/B F-2022 1.625 12-22 15/11S	USD	165.539,77	0,03
95.247,00	US TREAS N/B K-2018 2.625 11-18 30/04S	USD	92.221,84	0,02
84.856,42	US TREAS N/B L-2018 2.375 11-18 31/05S	USD	81.957,02	0,02
156.897,78	US TREAS N/B P-2018 1.50 11-18 31/08S	USD	149.712,28	0,03
149.797,55	US TREAS N/B V-2018 0.75 13-18 28/02S	USD	141.672,35	0,03
96.978,76	US TREAS N/B V-2019 1.50 14-19 28/02S	USD	92.465,57	0,02
72.041,37	US TREAS S 2019 1.00 12-19 30/11S	USD	67.496,09	0,01
80.527,01	US TREAS U-2019 1.50 14-19 31/01S	USD	76.776,46	0,01
110.832,87	US TREASURY 3.00 12-42 15/05S	USD	103.971,50	0,02
110.832,87	US TREASURY 3.875 10-40 15/08S	USD	120.431,24	0,02
63.036,20	US TREASURY 4.50 06-36 15/02S	USD	75.536,23	0,01
79.661,13	US TREASURY AE 2018 1.25 13-18 31/10S	USD	75.655,89	0,01
162.785,78	US TREASURY B-2020 3.625 10-20 15/02S	USD	164.283,32	0,03
176.639,89	US TREASURY E-2020 2.625 10-20 15/08S	USD	173.149,16	0,03
34.635,27	US TREASURY N/B 0.75 16-18 30/09S	USD	32.623,21	0,01
82.258,77	US TREASURY N/B 0.75 16-18 31/01S	USD	77.836,56	0,01
50.221,15	US TREASURY N/B 0.75 15-18 15/04S	USD	47.472,91	0,01
92.649,35	US TREASURY N/B 1.25 13-20 29/02S	USD	87.153,86	0,02
53.684,67	US TREASURY N/B 1.25 15-18 15/11S	USD	50.987,47	0,01
17.317,64	US TREASURY N/B 1.375 16-23 30/09S	USD	15.545,18	0,00
66.672,90	US TREASURY N/B 1.875 15-22 31/08	USD	62.461,40	0,01
69.270,54	US TREASURY N/B 2.00 15-22 31/07S	USD	65.418,31	0,01
146.680,38	US TREASURY N/B 2.00 15-25 15/02S	USD	135.285,62	0,03
179.237,53	US TREASURY N/B 2.125 15-25 15/05	USD	166.508,45	0,03
91.437,12	US TREASURY N/B 2.75 12-42 15/11S	USD	81.672,22	0,02
32.037,63	US TREASURY N/B 2.875 16-46 15/11S	USD	29.245,06	0,01
116.028,16	US TREASURY N/B 3.00 15-45 15/11S	USD	108.243,56	0,02
79.661,13	US TREASURY N/B 4.25 09-39 15/05S	USD	91.575,37	0,02
93.515,24	US TREASURY N/B 4.375 09-39 15/11S	USD	109.260,88	0,02
123.821,10	US TREASURY N/B 4.375 10-40 15/05S	USD	144.761,22	0,03
34.635,27	US TREASURY N/B 1.125 16-21 31/08S	USD	31.721,46	0,01
121.223,45	US TREASURY N/B 1.375 16-23 31/08S	USD	108.870,16	0,02
58.879,96	US TREASURY N/B 1.625 16-23 30/04S	USD	53.983,19	0,01
73.599,95	US TREASURY NOTE 0.75 16-18 31/10S	USD	69.288,88	0,01
53.684,67	US TREASURY NOTE 1.00 15-18 15/03S	USD	50.925,84	0,01
53.684,67	US TREASURY NOTE 1.00 15-18 15/05S	USD	50.892,04	0,01
88.319,94	US TREASURY NOTE 1.00 16-19 15/03S	USD	83.300,40	0,02
71.868,19	US TREASURY NOTE 1.125 12-19 31/12S	USD	67.488,22	0,01
77.929,36	US TREASURY NOTE 1.50 14-19 31/10S	USD	74.080,47	0,01
77.929,36	US TREASURY NOTE 1.625 14-19 31/08S	USD	74.406,59	0,01
51.952,91	US TREASURY NOTE 1.625 16-23 31/10S	USD	47.374,39	0,01
68.404,66	US TREASURY NOTE 2.00 14-21 31/08S	USD	65.107,25	0,01
89.185,83	US TREASURY NOTE 2.125 14-21 30/09S	USD	85.296,23	0,02
141.138,74	US TREASURY NOTE 2.75 09-19 15/02S	USD	138.046,40	0,03
131.614,04	US TREASURY NOTE 3.125 09-19 15/05S	USD	130.119,57	0,02
108.235,23	US TREASURY NOTE 3.125 14-44 15/08S	USD	103.611,05	0,02
64.941,14	US TREASURY NOTE 3.50 08-18 15/02S	USD	63.292,20	0,01
30.998,57	US TREASURY NOTE 5.00 07-37 15/05S	USD	39.411,77	0,01
71.002,31	US TREASURY NOTE J 1.50 12-19 31/03S	USD	67.669,08	0,01
17.317,64	US TREASURY NOTES 0.75 16-19 15/08S	USD	16.170,50	0,00
64.941,14	US TREASURY NOTES 1.25 12-19 31/10S	USD	61.315,23	0,01
157.590,49	US TREASURY NOTES 1.50 16-26 15/08S	USD	137.305,71	0,03
181.662,00	US TREASURY NOTES 2.125 11-21 15/08S	USD	173.860,42	0,03
73.599,95	US TREASURY NOTES 2.125 15-22 31/12S	USD	69.735,91	0,01
71.002,31	US TREASURY NOTES 2.25 14-21 31/07S	USD	68.363,29	0,01
164.517,54	US TREASURY NOTES 2.25 15-25 15/11S	USD	153.869,63	0,03
160.188,13	US TREASURY NOTES 2.375 14-24 15/08S	USD	152.537,53	0,03
93.688,41	US TREASURY NOTES 3.125 13-43 15/02S	USD	89.810,64	0,02
163.998,01	US TREASURY NOTES 3.375 09-19 15/11S	USD	164.109,77	0,03
160.014,96	US TREASURY NOTES 3.50 10-20 15/05S	USD	161.261,82	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
140.272,85	US TREASURY NOTES 3.625 09-19 15/08S	USD	140.794,42	0,03
131.440,86	US TREASURY NOTES 3.75 08-18 15/11S	USD	130.586,06	0,02
106.676,64	US TREASURY NOTES 4.625 10-40 15/02S	USD	129.047,37	0,02
150.663,44	US TREASURY NOTES S E 2.50 13-23 15/08S	USD	145.353,71	0,03
152.395,20	US TREASURY NT F-2020 2.625 10-20 15/11S	USD	149.349,74	0,03
71.002,31	US TREASURY NT P-2020 2.125 13-20 31/08S	USD	68.410,60	0,01
71.868,19	US TREASURY R- 2020 1.75 13-20 31/10S	USD	68.286,70	0,01
93.515,24	USA T BOND 2.875 15-16 15/08S	USD	85.093,82	0,02
80.353,83	USA T NOTES 0.625 13-18 30/04S	USD	75.816,79	0,01
84.856,42	USA T NOTES 0.75 16-18 30/04S	USD	80.197,13	0,02
51.952,91	USA T NOTES 0.75 16-18 31/08S	USD	48.959,83	0,01
113.430,52	USA T NOTES 0.75 16-19 15/02S	USD	106.488,14	0,02
70.482,78	USA T NOTES 0.750 13-18 31/03S	USD	66.641,43	0,01
80.007,48	USA T NOTES 0.875 13-18 31/01S	USD	75.798,15	0,01
38.098,80	USA T NOTES 0.875 15-18 15/01S	USD	36.105,64	0,01
88.319,94	USA T NOTES 0.875 15-18 15/07S	USD	83.480,29	0,02
77.063,48	USA T NOTES 0.875 16-19 15/04S	USD	72.409,69	0,01
77.929,36	USA T NOTES 0.875 16-19 15/05S	USD	73.200,20	0,01
79.141,60	USA T NOTES 1.00 13-18 31/05S	USD	75.012,99	0,01
46.757,62	USA T NOTES 1.00 15-18 15/09S	USD	44.242,21	0,01
90.051,71	USA T NOTES 1.125 12-19 31/05S	USD	85.047,13	0,02
65.980,19	USA T NOTES 1.125 13-20 30/04S	USD	61.704,94	0,01
53.684,67	USA T NOTES 1.125 15-18 15/06S	USD	50.959,64	0,01
109.966,99	USA T NOTES 1.125 16-19 15/01S	USD	104.075,56	0,02
79.661,13	USA T NOTES 1.125 16-21 28/02S	USD	73.496,31	0,01
86.588,18	USA T NOTES 1.125 16-21 30/09S	USD	79.175,39	0,02
103.905,82	USA T NOTES 1.125 16-21 31/10S	USD	95.518,42	0,02
67.538,78	USA T NOTES 1.25 12-19 30/04S	USD	63.995,46	0,01
66.153,37	USA T NOTES 1.25 12-19 31/01S	USD	62.761,13	0,01
77.929,36	USA T NOTES 1.25 13-18 30/11S	USD	73.996,77	0,01
53.684,67	USA T NOTES 1.25 15-18 15/12S	USD	50.963,63	0,01
97.844,64	USA T NOTES 1.25 16-21 30/04S	USD	90.990,13	0,02
17.317,64	USA T NOTES 1.25 16-23 31/07S	USD	15.454,12	0,00
153.261,08	USA T NOTES 1.375 11-18 30/09S	USD	145.895,90	0,03
65.807,02	USA T NOTES 1.375 11-18 31/12S	USD	62.610,45	0,01
92.303,00	USA T NOTES 1.375 12-19 28/02S	USD	87.771,54	0,02
72.734,07	USA T NOTES 1.375 13-18 31/07S	USD	69.284,53	0,01
90.051,71	USA T NOTES 1.375 13-20 31/01S	USD	85.103,84	0,02
71.868,19	USA T NOTES 1.375 13-20 31/05S	USD	67.711,80	0,01
77.929,36	USA T NOTES 1.375 15-20 29/02S	USD	73.555,19	0,01
103.905,82	USA T NOTES 1.375 15-20 31/03S	USD	98.019,71	0,02
62.343,49	USA T NOTES 1.375 16-21 31/05S	USD	57.929,83	0,01
69.270,54	USA T NOTES 1.375 16-23 30/06S	USD	62.370,58	0,01
97.844,64	USA T NOTES 1.50 13-18 31/12S	USD	93.323,77	0,02
75.331,72	USA T NOTES 1.50 15-20 31/05S	USD	71.198,20	0,01
131.614,04	USA T NOTES 1.625 12-22 15/08S	USD	121.711,40	0,02
77.929,36	USA T NOTES 1.625 14-19 31/12S	USD	74.265,16	0,01
77.929,36	USA T NOTES 1.625 15-20 31/12S	USD	73.861,11	0,01
66.672,90	USA T NOTES 1.625 15-22 30/04S	USD	62.323,11	0,01
69.270,54	USA T NOTES 1.625 16-23 31/05S	USD	63.427,53	0,01
153.261,08	USA T NOTES 1.625 16-26 15/02S	USD	135.679,10	0,03
58.014,08	USA T NOTES 1.75 11-18 31/10S	USD	55.604,27	0,01
154.126,96	USA T NOTES 1.75 12-22 15/05S	USD	143.980,29	0,03
96.978,76	USA T NOTES 1.75 16-23 31/01S	USD	89.811,38	0,02
178.025,30	USA T NOTES 1.750 13-23 15/05S	USD	164.380,13	0,03
71.002,31	USA T NOTES 1.875 14-21 31/10S	USD	67.495,52	0,01
64.941,14	USA T NOTES 1.875 15-22 31/10S	USD	60.742,82	0,01
66.846,08	USA T NOTES 2.00 13-20 30/09S	USD	64.109,02	0,01
69.270,54	USA T NOTES 2.00 13-20 31/07S	USD	66.536,83	0,01
71.002,31	USA T NOTES 2.00 14-21 31/05S	USD	67.726,93	0,01
64.941,14	USA T NOTES 2.00 15-22 30/11S	USD	61.146,88	0,01
71.002,31	USA T NOTES 2.125 14-21 31/01S	USD	68.221,29	0,01
57.148,20	USA T NOTES 2.25 11-18 31/07S	USD	55.174,37	0,01
164.690,72	USA T NOTES 2.25 14-24 15/11S	USD	155.117,27	0,03
89.185,83	USA T NOTES 2.25 16-46 15/08S	USD	70.921,65	0,01
83.990,54	USA T NOTES 2.375 11-18 30/06S	USD	81.176,71	0,02
68.404,66	USA T NOTES 2.375 13-20 31/12S	USD	66.434,73	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
92.649,35	USA T NOTES 2.50 16-46 15/02S	USD	77.862,02	0,01
95.247,00	USA T NOTES 2.50 16-46 15/05S	USD	80.052,12	0,02
147.199,91	USA T NOTES 2.75 13-23 15/11S	USD	144.105,63	0,03
138.541,09	USA T NOTES 2.750 14-24 15/02S	USD	135.639,08	0,03
110.659,70	USA T NOTES 2.875 13-43 15/05S	USD	101.136,96	0,02
110.832,87	USA T NOTES 3.125 11-41 15/11S	USD	106.434,30	0,02
155.858,73	USA T NOTES 3.625 11-21 15/02S	USD	158.620,15	0,03
86.588,18	USA T NOTES 4.50 09-39 15/08S	USD	102.924,80	0,02
51.952,91	USA T NOTES AP-2019 0.75 16-19 15/07S	USD	48.550,00	0,01
64.941,14	USA T-NOTES 1.00 12-19 31/08S	USD	61.000,16	0,01
103.039,94	USA T-NOTES 1.50 14-19 31/05S	USD	98.164,52	0,02
71.002,31	USA T-NOTES 2.125 14-21 31/12S	USD	67.879,44	0,01
32.037,63	USA TREASURY 6.50 96-26 15/11S	USD	41.119,64	0,01
25.976,45	USA TREASURY 8.75 90-20 15/05S	USD	30.404,12	0,01
32.210,80	USA TREASURY BOND 4.375 08-38 15/02S	USD	37.891,97	0,01
92.649,35	USA TREASURY BOND 4.75 11-41 15/02S	USD	114.322,53	0,02
26.842,34	USA TREASURY BOND 6.375 97-27 15/08S	USD	34.622,58	0,01
22.512,93	USA TREASURY BOND 6.625 97-27 15/02S	USD	29.281,74	0,01
21.647,05	USA TREASURY BOND 6.75 96-26 15/08S	USD	28.089,79	0,01
21.647,05	USA TREASURY BOND 7.25 92-22 15/08S	USD	26.181,76	0,00
22.512,93	USA TREASURY BOND 7.875 91-21 15/02S	USD	26.486,97	0,01
17.317,64	USA TREASURY BOND 8.125 91-21 15/05S	USD	20.728,63	0,00
51.087,03	USA TREASURY BOND 8.875 89-19 15/02S	USD	56.296,46	0,01
24.244,69	USA TREASURY BOND 9.125 88-18 15/05S	USD	25.514,69	0,00
86.588,18	USA TREASURY BONDS 8.00 91-21 15/11S	USD	105.156,72	0,02
86.588,18	USA TREASURY BONDS 1.75 15-22 30/09S	USD	80.515,82	0,02
104.944,88	USA TREASURY BONDS 2.50 15-45 15/02S	USD	88.420,54	0,02
93.861,59	USA TREASURY BONDS 3.00 14-44 15/11S	USD	87.717,15	0,02
110.832,87	USA TREASURY BONDS 3.375 14-44 15/05S	USD	111.187,52	0,02
56.801,85	USA TREASURY BONDS 3.50 09-39 15/02S	USD	58.801,16	0,01
93.515,24	USA TREASURY BONDS 3.75 13-43 15/11S	USD	100.304,74	0,02
53.511,50	USA TREASURY BONDS 4.50 08-38 15/05S	USD	63.972,18	0,01
28.574,10	USA TREASURY BONDS 4.75 07-37 15/02S	USD	35.213,90	0,01
17.317,64	USA TREASURY BONDS 5.25 99-29 15/02S	USD	20.971,06	0,00
39.830,56	USA TREASURY BONDS 5.375 01-31 15/02S	USD	50.248,44	0,01
52.818,79	USA TREASURY BONDS 6.125 97-27 15/11S	USD	67.169,79	0,01
34.635,27	USA TREASURY BONDS 6.125 99-29 15/08S	USD	45.331,04	0,01
56.282,32	USA TREASURY BONDS 6.25 93-23 15/08S	USD	66.713,53	0,01
40.696,45	USA TREASURY BONDS 6.25 99-30 15/05S	USD	54.526,99	0,01
25.110,57	USA TREASURY BONDS 6.875 95-25 15/08S	USD	32.193,57	0,01
30.305,86	USA TREASURY BONDS 7.50 94-24 15/11S	USD	39.525,48	0,01
19.049,40	USA TREASURY BONDS 7.625 95-25 15/02S	USD	25.166,30	0,00
30.305,86	USA TREASURY BONDS 8.125 89-19 15/08S	USD	33.728,42	0,01
25.976,45	USA TREASURY BONDS 8,125 91-21 15/08S	USD	31.370,01	0,01
20.781,16	USA TREASURY BONDS 8.50 90-20 15/02S	USD	23.907,69	0,00
39.830,56	USA TREASURY BONDS 8,75 90-20 15/08S	USD	47.177,25	0,01
86.588,18	USA TREASURY N/B 2.125 15-22 30/06S	USD	82.369,34	0,02
39.830,56	USA TREASURY NOTES 0.875 15-18 15/10S	USD	37.588,98	0,01
73.599,95	USA TREASURY NOTES 0.875 15-19 15/06S	USD	69.062,64	0,01
58.014,08	USA TREASURY NOTES 0.875 16-18 31/03S	USD	54.940,38	0,01
65.807,02	USA TREASURY NOTES 0.875 16-18 31/05S	USD	62.283,87	0,01
53.684,67	USA TREASURY NOTES 1.00 15-18 15/02S	USD	50.921,87	0,01
45.025,85	USA TREASURY NOTES 1.00 15-18 15/08S	USD	42.636,96	0,01
64.767,96	USA TREASURY NOTES 1.125 13-20 31/03S	USD	60.628,82	0,01
80.353,83	USA TREASURY NOTES 1.25 15-20 31/01S	USD	75.635,26	0,01
91.263,94	USA TREASURY NOTES 1.375 11-18 30/11S	USD	86.854,47	0,02
80.527,01	USA TREASURY NOTES 1.375 15-20 31/08S	USD	75.559,68	0,01
77.929,36	USA TREASURY NOTES 1.50 14-19 30/11S	USD	74.045,82	0,01
103.905,82	USA TREASURY NOTES 1.50 15-22 31/01S	USD	96.288,04	0,02
48.489,38	USA TREASURY NOTES 1.50 16-23 31/03S	USD	44.169,40	0,01
106.503,46	USA TREASURY NOTES 1.625 14-19 31/03S	USD	101.779,72	0,02
82.258,77	USA TREASURY NOTES 1.625 15-20 30/06S	USD	78.013,25	0,01
86.588,18	USA TREASURY NOTES 1.625 15-20 30/11S	USD	81.753,64	0,02
152.395,20	USA TREASURY NOTES 1.625 16-26 15/05S	USD	134.641,65	0,03
73.599,95	USA TREASURY NOTES 1.75 15-22 28/02S	USD	68.929,09	0,01
66.672,90	USA TREASURY NOTES 1.75 15-22 31/03S	USD	62.362,63	0,01
165.383,43	USA TREASURY NOTES 2.00 11-21 15/11S	USD	157.227,44	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
71.002,31	USA TREASURY NOTES 2.00 13-20 30/11S	USD	68.016,18	0,01
71.868,19	USA TREASURY NOTES 2.00 14-21 28/02S	USD	68.696,59	0,01
69.270,54	USA TREASURY NOTES 2.00 14-21 30/11S	USD	65.479,88	0,01
147.199,91	USA TREASURY NOTES 2.00 15-25 15/08S	USD	135.110,60	0,03
44.159,97	USA TREASURY NOTES 2.00 16-26 15/11S	USD	40.242,06	0,01
84.683,24	USA TREASURY NOTES 2.25 14-21 31/03S	USD	81.742,71	0,02
56.282,32	USA TREASURY NOTES 2.625 11-18 31/01S	USD	54.311,31	0,01
93.342,06	USA TREASURY NOTES 2.75 12-42 15/08S	USD	83.422,12	0,02
90.917,59	USA TREASURY NOTES 2.875 11-18 31/03S	USD	88.218,51	0,02
181.662,00	USA TREASURY NOTES 3.125 11-21 15/05S	USD	181.503,23	0,03
82.258,77	USA TREASURY NOTES 3.875 08-18 15/05S	USD	81.044,46	0,02
86.588,18	USA TREASURY NOTES 4.00 08-18 15/08S	USD	85.976,97	0,02
110.659,70	USA TREASURY NOTES 4.25 10-40 15/11S	USD	127.128,17	0,02
99.576,41	USA TREASURY NOTES 4.375 11-41 15/05S	USD	116.586,01	0,02
17.317,64	USA TREASURY NOTES 5.25 98-28 15/11S	USD	20.887,68	0,00
29.439,98	USA TREASURY NOTES 5.50 98-28 15/08S	USD	36.108,73	0,01
30.305,86	USA TREASURY NOTES 6.00 96-26 15/02S	USD	37.130,35	0,01
51.952,91	USA TREASURY NOTES 7.125 93-23 15/02S	USD	63.444,21	0,01
12.122,35	USA 7,625% TREASURY BOND 92-15 11 2022	USD	15.014,65	0,00
266.451,11	VERIZON COMMUNICATION 2.375 14-15 17/02A	EUR	291.572,12	0,06
62.343,49	WI TREASURY SEC. 1.00 16-21 30/06S	USD	57.209,46	0,01
79.661,13	WI TREASURY SEC. 1.25 16-21 31/03S	USD	73.779,53	0,01
80.527,01	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 30/04S	USD	75.881,76	0,01
75.331,72	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 30/09S	USD	70.623,49	0,01
69.270,54	WI TREASURY SEC. 1.625 16-21 30/11	USD	65.177,15	0,01
86.588,18	WI TREASURY SEC. 1.875 15-22 31/05	USD	81.413,72	0,02
102.520,41	WI TREASURY SEC. 3.00 15-45 15/05	USD	95.672,45	0,02
99.576,41	WI TREASURY SEC. 1.125 16-21 31/07S	USD	91.243,47	0,02
80.527,01	WI TREASURY SEC. 1.375 16-21 31/01S	USD	75.118,30	0,01
80.527,01	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 31/10S	USD	75.410,56	0,01
81.392,89	WI TREASURY SEC. 1.625 15-20 31/07S	USD	77.125,74	0,01
	Finlande		*1.227.147,30*	*0,23*
147.436,28	CRH FINLAND SERVICES 2.75 13-20 15/10A	EUR	160.600,87	0,03
210.830,40	FINLAND 0.375 14-20 15/09A	EUR	218.040,80	0,04
75.840,38	FINLAND 1.125 13-14 15/09A	EUR	78.178,54	0,01
163.247,15	FINLAND 1.625 12-22 15/09A	EUR	181.150,47	0,03
94.067,47	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	117.889,12	0,02
181.841,22	FINLAND 4.00 09-25 04/07A	EUR	241.145,09	0,05
84.660,73	FINLANDE 2.625 12-42 04/07A	EUR	115.202,93	0,02
84.660,73	FINNISH GOVT 0.75 15-31 15/04A	EUR	84.825,81	0,02
25.934,57	FORTUM OYJ EMTN 4.00 11-21 24/05A	EUR	30.113,67	0,01
	France		*35.708.866,10*	*6,77*
284.214,52	AIR LIQUIDE FIN 0.75 16-24 13/06A	EUR	286.314,87	0,05
142.107,26	ARRFP 1.875 14-25 15/01A	EUR	152.375,93	0,03
177.634,07	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	205.025,24	0,04
159.870,66	BFCM 2.625 13-21 24/02A	EUR	176.004,81	0,03
124.343,85	BFCM EMTN 1.25 15-25 14/01A	EUR	127.990,85	0,02
106.580,44	BFCM SUB 1.875 16-26 04/11A	EUR	102.778,72	0,02
124.343,85	BNP PARIBAS 2.75 15-26 27/01A	EUR	128.506,88	0,02
159.870,66	BNP PARIBAS 2.875 12-22 24/10A	EUR	180.794,54	0,03
266.451,11	BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	EUR	264.775,13	0,05
266.451,11	BPCE 0.625 16-20 20/04A	EUR	270.834,23	0,05
106.580,44	BPCE 1.00 16-28 05/10A	EUR	102.772,33	0,02
142.107,26	BPCE SA 2.125 14-21 17/03A	EUR	153.329,47	0,03
159.870,66	CNP ASSURANCES 1.875 16-22 20/10A	EUR	162.537,31	0,03
373.031,55	DANONE SA 1.208 16-28 03/11A	EUR	367.398,78	0,07
230.924,29	EDF 1.00 16-26 13/10A	EUR	222.338,53	0,04
159.870,66	EDF 3.875 12-22 18/01A	EUR	187.266,10	0,04
88.817,04	EDF SA 2.75 12-23 10/03A	EUR	99.394,26	0,02
177.634,07	ELECT.DE FRANCE 1.625 14-24 08/10A	EUR	189.292,19	0,04
94.067,47	FRANCE 1.75 15-66 25/05A	EUR	91.354,57	0,02
666.019,09	FRANCE 3.00 11-22 25/04U	EUR	779.149,09	0,15
667.879,06	FRANCE GOVT 2.75 12-27 25/10A	EUR	805.936,34	0,15
573.811,59	FRANCE GOVT 4.50 09-41 25/04A	EUR	926.476,19	0,18
253.982,18	FRANCE (GOVT OF) 1.25 16-36 25/05A	EUR	250.677,87	0,05
1.066.743,26	FRANCE OAT 0.00 15-21 25/05U	EUR	1.081.709,67	0,21

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
687.102,13	FRANCE OAT 0.50 15-25 25/05A	EUR	693.464,69	0,13
1.781.809,70	FRANCE OAT 1.00 12-18 25/11A	EUR	1.839.718,52	0,35
1.248.877,30	FRANCE OAT 1.00 13-19 25/05A	EUR	1.299.669,14	0,25
728.975,39	FRANCE OAT 1.00 15-25 25/11A	EUR	759.636,09	0,14
460.930,62	FRANCE OAT 1.50 15-31 25/05A	EUR	488.554,19	0,09
289.159,75	FRANCE OAT 1.75 12-23 25/05A	EUR	321.022,26	0,06
608.040,73	FRANCE OAT 1.75 13-24 25/11A	EUR	678.695,06	0,13
394.867,77	FRANCE OAT 2.25 11-22 25/10A	EUR	448.668,50	0,09
446.257,68	FRANCE OAT 2.25 13-24 25/05A	EUR	514.807,32	0,10
592.625,08	FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	EUR	707.025,43	0,13
413.896,88	FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	EUR	567.560,24	0,11
595.595,88	FRANCE OAT 3.50 09-20 25/04A	EUR	675.733,31	0,13
714.334,39	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A	EUR	841.993,09	0,16
282.202,42	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	EUR	466.336,67	0,09
489.150,86	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	EUR	732.082,74	0,14
235.168,68	FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	EUR	398.542,72	0,08
411.558,51	FRANCE OAT 4.25 06-23 25/10A	EUR	528.881,49	0,10
507.964,36	FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A	EUR	803.325,31	0,15
545.591,35	FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	EUR	842.802,23	0,16
564.404,84	FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	EUR	948.804,05	0,18
209.199,14	FRANCE OAT INDEX 0.10 16-47 25/07A	EUR	219.074,03	0,04
742.801,72	FRANCE OAT INDEX 2.10 08-23 25/07A	EUR	997.308,06	0,19
1.063.135,45	FRANCE OAT INDEX 2.25 03-20 25/07A	EUR	1.489.323,41	0,28
452.912,61	FRANCE OAT INDEX 3.40 99-29 25/07A	EUR	879.408,89	0,17
588.543,77	FRANCE OAT INDEXE 0.25 11-18 25/07A	EUR	634.021,81	0,12
938.382,95	FRANCE OAT INDEXE 1.10 10-22 25/07A	EUR	1.163.604,34	0,22
574.925,87	FRANCE OAT INDEXE 1.80 06-40 25/07A	EUR	992.610,30	0,19
720.418,27	FRANCE OAT INDEXE 1.85 10-27 25/07A	EUR	990.937,61	0,19
356.726,40	FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	EUR	388.758,13	0,07
715.487,65	FRANCE OAT (INDEXED) 0.25 13-24 25/07A	EUR	802.775,27	0,15
357.509,03	FRANCE OAT INDEXEE 0.10 15-25 01/03A	EUR	389.304,19	0,07
213.034,06	FRANCE OAT INDEXEE 0.10 16-21 01/03A	EUR	226.663,98	0,04
402.197,66	FRANCE OAT INDEXEE 0.70 13-30 25/07A	EUR	471.661,15	0,09
615.544,78	FRANCE OAT INDEXEE 1.30 10-19 25/07A	EUR	714.013,31	0,14
531.489,46	FRANCE OAT INDEXEE 3.15 02-32 25/07A	EUR	1.050.603,01	0,20
301.977,92	ORANGE SA 0.875 16-27 03/02A	EUR	293.392,69	0,06
119.014,83	RCI BANQUE 1.375 15-20 17/11A	EUR	123.350,54	0,02
266.451,11	SANOFI 0.50 16-27 13/01A	EUR	249.803,24	0,05
71.053,63	SANOFI 1.125 16-28 05/04A	EUR	70.082,33	0,01
177.634,07	SCHNEIDER ELECTRIC 1.50 15-23 08/09A	EUR	188.526,60	0,04
213.160,89	SOCIETE GENERALE 0.75 16-21 19/02A	EUR	217.641,52	0,04
177.634,07	SOCIETE GENERALE 0.75 16-23 26/05A	EUR	179.067,58	0,03
266.451,11	SOCIETE GENERALE 1.00 16-22 01/04A	EUR	267.708,76	0,05
159.870,66	STE AUTOROUTES PARIS 1.25 16-27 06/01A	EUR	160.422,22	0,03
71.053,63	STE DES AUTO PARIS-R 1.50 15-24 15/01A	EUR	74.528,15	0,01
88.817,04	VALEO SA 1.625 16-26 18/03A	EUR	91.699,15	0,02
284.214,52	VEOLIA ENVIRONN. 0.314 16-23 04/10A	EUR	277.052,31	0,05
230.924,29	VIVENDI 1.125 16-23 24/11A	EUR	233.166,57	0,04
	Hongrie		*2.202.655,98*	*0,42*
715.254,23	HUNGARY 4.00 14-19 25/03S	USD	703.075,07	0,13
990.352,02	HUNGARY 5.375 13-23 21/02S	USD	1.018.191,73	0,20
363.129,07	HUNGARY (REPUBLIC OF) 7.625 11-41 29/03S	USD	481.389,18	0,09
	Ile de Jersey		*913.458,67*	*0,17*
282.438,17	HEATHROW FDG 1.875 14-22 23/05A	EUR	303.796,15	0,06
266.451,11	UBS GROUP FUNDING 1.75 15-22 16/11A	EUR	279.080,89	0,05
328.623,03	UBS GROUP FUNDING 1.50 16-24 30/11A	EUR	330.581,63	0,06
	Iles Caïmans		*849.547,31*	*0,16*
376.584,23	CK HUTCHISON FINANCE 0.875 16-24 03/10A	EUR	363.904,64	0,07
181.186,75	CK HUTCHISON FINANCE 1.25 16-23 06/04A	EUR	183.774,10	0,03
291.319,88	HUTCHISON WHAMPOA 1.375 14-21 31/10A	EUR	301.868,57	0,06
	Iles Vierges Britanniques		*745.510,04*	*0,14*
410.334,71	SINOPEC GR OVER REGS 0.50 15-18 27/04A	EUR	413.104,47	0,08
177.634,07	SINOPEC GR OVER REGS 1.00 15-22 28/04A	EUR	179.245,21	0,03
142.107,26	SINOPEC GR OVER REGS 2.625 13-20 17/10A	EUR	153.160,36	0,03
	Inde		*115.728,97*	*0,02*
44.015,65	ADANI TRANSMISSION 4.00 16-26 03/08S	USD	39.515,39	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
85.830,51	EXP IMP BK INDIA REGS 3.375 16-25 05/08S	USD	76.213,58	0,01
	Indonésie		*5.171.879,93*	*0,98*
781.277,70	INDONESIA REGS 3.75 12-22 25/04S	USD	745.597,07	0,14
902.320,73	INDONESIA REGS 4.125 15-25 15/01S	USD	851.958,45	0,16
1.201.627,11	INDONESIA REGS 5.125 15-45 15/01S	USD	1.138.330,22	0,22
605.215,12	INDONESIA REGS 6.75 14-44 15/01S	USD	694.572,93	0,13
550.195,56	INDONESIA REG-S 5.875 04-24 15/01S	USD	576.491,24	0,11
1.155.410,69	INDONESIE 4.875 11-21 05/05S	USD	1.164.930,02	0,22
	Irlande		*1.720.980,44*	*0,33*
156.317,98	CRH FINANCE 1.375 16-28 18/10A	EUR	153.299,49	0,03
122.567,51	FCA CAPITAL IRELAND 1.375 15-20 17/04A	EUR	125.496,87	0,02
168.752,37	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	182.181,69	0,03
115.224,67	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	142.611,27	0,03
210.098,35	IRELAND 4.40 08-19 18/06A	EUR	236.062,30	0,04
170.860,47	IRISH GOVT TREASURY 4.50 04-20 18/04A	EUR	199.018,27	0,04
263.977,23	IRISH GOVT TREASURY 5.40 09-25 13/03A	EUR	366.387,19	0,08
169.321,45	IRLANDE 2.40 14-30 15/05A	EUR	194.922,86	0,04
112.880,97	IRLANDE REGS 2.00 15-45 18/02A	EUR	121.000,50	0,02
	Italie		*42.168.662,21*	*8,01*
115.462,15	AUTOSTRADE PER L'I 1.125 15-21 04/11A	EUR	119.613,01	0,02
355.268,14	ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	EUR	345.778,93	0,07
202.502,84	HERA SPA 0.875 16-26 14/10A	EUR	193.386,16	0,04
131.449,21	INTESA SAN PAOLO 1.125 15-22 04/03A	EUR	132.022,33	0,03
177.634,07	INTESA SAN PAOLO 3.00 13-19 28/01A	EUR	186.885,25	0,04
3.806.891,36	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-17	EUR	3.817.092,67	0,73
75.253,98	ITALIA LONG TERM TB 2.80 16-67 01/03S	EUR	67.052,80	0,01
350.066,31	ITALIE 1.50 15-25 01/06S	EUR	348.711,55	0,07
3.463.589,85	ITALIE ZCP 130417	EUR	3.470.598,01	0,67
4.133.576,14	ITALY 0.00 15-17 30/08U	EUR	4.141.099,25	0,80
423.303,63	ITALY 3.50 14-30 01/03S	EUR	489.796,16	0,09
593.253,32	ITALY 3.75 06-21 01/08S	EUR	680.342,91	0,13
899.543,04	ITALY BOT 0.10 16-19 15/04S	EUR	902.988,29	0,17
955.178,84	ITALY BOT 1.05 14-19 01/12S	EUR	983.480,79	0,19
413.896,88	ITALY BOT 1.65 15-32 01/03S	EUR	387.986,94	0,07
188.134,95	ITALY BOT 2.25 16-36 01/09S	EUR	182.731,71	0,03
404.490,14	ITALY BOT 4.75 13-28 01/09S	EUR	519.870,95	0,10
1.229.258,36	ITALY BTP 0.25 15-18 15/05S	EUR	1.236.658,49	0,23
1.871.266,21	ITALY BTP 0.70 15-20 01/05S	EUR	1.907.100,96	0,36
652.695,78	ITALY BTP 0.95 16-23 15/03S	EUR	649.236,50	0,12
549.915,96	ITALY BTP 1.60 16-26 01/06S	EUR	543.949,37	0,10
447.428,96	ITALY BTP 2.15 14-21 15/12S	EUR	480.346,30	0,09
1.104.809,86	ITALY BTP 2.50 14-24 01/12S	EUR	1.190.045,94	0,23
244.575,43	ITALY BTP 2.70 16-47 01/03S	EUR	234.450,01	0,04
263.388,93	ITALY BTP 3.25 14-46 01/09S	EUR	281.496,91	0,05
489.150,86	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	EUR	601.264,24	0,11
575.684,12	ITALY BTP 4.75 08-23 01/08S	EUR	709.864,58	0,13
291.609,17	ITALY BTP 4.75 13-44 01/09S	EUR	394.226,43	0,07
376.269,89	ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S	EUR	522.781,86	0,10
423.303,63	ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	584.806,67	0,11
536.184,60	ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S	EUR	726.680,27	0,14
429.859,76	ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	EUR	540.699,10	0,10
329.236,16	ITALY BTP 5.75 02-33 01/02S	EUR	479.081,41	0,09
545.591,35	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S	EUR	799.765,99	0,15
442.117,13	ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	EUR	639.544,53	0,12
407.989,19	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2.55 09-41 15/09S	EUR	559.622,59	0,11
442.117,13	ITALY BUONI DEL TESO 5.00 03-34 01/08S	EUR	604.984,23	0,11
3.778.642,93	ITALY BUONI TES BOT ZCP 131017	EUR	3.788.730,29	0,73
907.625,28	ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	1.096.858,08	0,21
601.065,98	ITALY INFL INDEX 3.10 11-26 15/09S	EUR	784.188,60	0,15
218.356,00	ITALY INFL. INDEX 0.10 16-22 15/05S	EUR	222.085,79	0,04
341.073,64	ITALY INFL. INDEX 1.25 15-32 15/09S	EUR	356.910,54	0,07
563.342,83	ITALY INFL. INDEX 1.70 13-18 15/09S	EUR	598.455,00	0,11
680.112,42	ITALY INFL. INDEX 2.35 04-35 15/09S	EUR	1.014.478,29	0,19
905.512,16	ITALY INFL. INDEX 2.35 08-19 15/09S	EUR	1.093.404,27	0,21
688.877,96	ITALY INFL. INDEX 2.35 14-24 15/09S	EUR	795.601,23	0,15
925.469,43	ITALY INFL. INDEX 2.60 07-23 15/09S	EUR	1.237.334,85	0,23

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
133.225,55	SNAM REGS 1.375 15-23 19/11A	EUR	138.160,23	0,03
355.268,14	UNICREDIT 3.25 14-21 14/01A	EUR	386.410,95	0,07
	Kazakhstan		*232.841,00*	*0,04*
213.475,88	KAZAKHSTAN REGS 6.50 15-45 21/07S	USD	232.841,00	0,04
	Luxembourg		*789.458,32*	*0,15*
230.924,29	GLENCORE FINANCE 1.625 14-22 18/01A	EUR	232.951,81	0,04
305.530,60	GLENCORE FINANCE 1.875 16-23 13/09A	EUR	306.441,08	0,06
248.687,70	GLENCORE FINANCE EURO 1.25 15-21 17/03A	EUR	250.065,43	0,05
	Mexique		*5.637.748,73*	*1,07*
213.160,89	AMERICA MOVIL 4.125 11-19 25/10A	EUR	236.312,29	0,04
177.634,07	AMERICA MOVIL SAB 1.50 16-24 10/03A	EUR	179.376,66	0,03
85.830,51	COMISION FED DE ELEC 4.75 16-27 23/02S	USD	78.397,70	0,01
521.585,40	MEXICAN BONOS 4.35 16-47 15/01S	USD	424.883,78	0,08
1.290.538,72	MEXICAN STATES 3.60 14-25 30/01S	USD	1.181.128,93	0,22
1.395.736,11	MEXICAN STATES 30 4.60 15-46 23/01S	USD	1.189.925,41	0,24
160.657,10	MEXICO CITY AIRPOR 5.50 16-46 31/10S	USD	138.264,88	0,03
242.086,05	MEXIQUE BONOS 4.00 13-23 02/10S	USD	230.513,67	0,04
902.320,73	MEXIQUE TR 29 EMTN 5.55 14-45 21/01S	USD	874.988,04	0,17
440.156,45	PEMEX 6.375 14-45 23/01S	USD	381.512,04	0,07
140.850,06	PETROLEOS MEXICANO 6.50 16-27 13/03S	USD	137.382,06	0,03
605.215,12	UNITED MEXICAN STATE 3.50 14-21 21/01S	USD	585.063,27	0,11
	Norvège		*253.499,45*	*0,05*
106.580,44	SANTANDER CONS BK 0.25 16-19 30/09A	EUR	106.811,72	0,02
138.554,58	STATKRAFT AS 1.50 15-23 21/09A	EUR	146.687,73	0,03
	Nouvelle Zélande		*143.408,78*	*0,03*
143.883,60	CHORUS LTD 1.125 16-23 18/10A	EUR	143.408,78	0,03
	Panama		*841.748,77*	*0,16*
242.086,05	AEROPUERTO INTL RE 5.625 16-36 11/05S	USD	244.982,59	0,05
220.078,23	PANAMA (REP.) 6.70 06-36 26/01S	USD	254.088,89	0,05
220.078,23	PANAMA (REP.OF) 5.20 09-20 30/01S	USD	224.533,00	0,04
88.031,29	PANAMA (REP.OF) 9.375 99-29 01/04S	USD	118.144,29	0,02
	Paraguay		*233.857,76*	*0,04*
242.086,05	PARAGUAY 5.00 16-26 15/04S	USD	233.857,76	0,04
	Pays-Bas		*8.023.900,55*	*1,52*
332.175,71	ABB FINANCE 0.625 16-23 03/05A	EUR	336.852,75	0,06
71.053,63	ABN AMRO EMTN 7.125 12-22 06/07A	EUR	90.856,99	0,02
91.481,55	AKZO NOBEL REGS 1.125 16-26 08/04A	EUR	92.454,00	0,02
119.014,83	BMW FINANCE REGS 0.75 16-24 15/04A	EUR	120.032,40	0,02
65.724,61	DAIMLER AG 1.375 16-28 11/05A	EUR	67.558,98	0,01
239.806,00	DT ANNINGTON FINANCE 0.875 15-20 30/03A	EUR	244.127,30	0,05
124.343,85	EDP FINANCE EMTN 2.625 14-22 18/01A	EUR	131.753,50	0,02
319.741,33	ENEL FINANCE INTL 1.375 16-26 01/06A	EUR	321.487,12	0,06
177.634,07	ENEL FINANCE INTL 1.966 15-25 27/01A	EUR	189.517,79	0,04
124.343,85	GAS NAT FENOSA FIN 1.25 16-26 19/04A	EUR	124.864,85	0,02
115.462,15	HEINEKEN NV 1.375 16-27 29/01A	EUR	116.527,86	0,02
166.976,03	INGREGS 0.70 15-20 16/04A	EUR	170.534,29	0,03
157.028,52	MYLAN 1.25 16-20 23/11A	EUR	159.991,65	0,03
44.408,52	MYLAN NV 3.125 16-28 22/11	EUR	45.215,87	0,01
272.795,67	NEDERLAND 4.00 05-37 15/01A	EUR	435.231,85	0,08
244.575,43	NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	EUR	378.020,68	0,07
420.050,29	NETHERLAND 2.00 14-24 15/07A	EUR	482.961,23	0,09
216.355,19	NETHERLAND 2.75 14-47 15/01A	EUR	312.165,92	0,06
573.927,20	NETHERLAND GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	590.909,71	0,11
590.178,71	NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	EUR	664.865,82	0,13
235.168,68	NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	EUR	300.014,10	0,06
748.301,51	NETHERLANDS 4.00 09-19 15/07A	EUR	839.122,86	0,16
282.202,42	NETHERLANDS GOVT 3.75 10-42 15/01A	EUR	461.245,75	0,09
319.741,33	RABOBANK EMTN 6.875 10-20 19/03A	EUR	377.521,79	0,07
149.212,62	REN FINANCE BV 1.75 16-23 01/06A	EUR	152.878,78	0,03
124.343,85	REPSOL INTL FIN 2.625 13-20 28/05A	EUR	134.409,48	0,03
88.817,04	SHELL INT FIN 1.875 15-25 15/09A	EUR	96.311,41	0,02
88.817,04	SHELL INTL FIN 0.75 16-24 12/05A	EUR	89.590,63	0,02
461.848,59	VONOVIA FINANCE BV 2.25 15-23 15/12A	EUR	496.875,19	0,09
	Pérou		*1.442.549,39*	*0,27*
330.117,34	PERU (REP OF) 5.625 10-50 18/11S	USD	357.096,34	0,07

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
143.050,85	PERU (REP OF) 6.55 07-37 14/03S	USD	170.826,93	0,03
748.265,97	PERU (REP OF) 7.35 05-25 21/07S	USD	914.626,12	0,17
	Philippines		*3.427.098,10*	*0,65*
979.348,10	PHILIPPINES 4.20 14-24 21/01S	USD	1.001.251,70	0,19
1.168.615,38	PHILIPPINES (REP) 4.00 10-21 15/01S	USD	1.181.589,52	0,22
1.331.473,27	PHILIPPINES REP OF 3.95 15-40 20/01S	USD	1.244.256,88	0,24
	Portugal		*230.308,61*	*0,04*
106.580,44	BRISA CONCESSAO ROD 2.00 16-23 22/03A	EUR	109.343,01	0,02
106.580,44	BRISA CONCESSAO ROD 3.875 14-21 01/04A	EUR	120.965,60	0,02
	République Tchèque		*1.178.492,46*	*0,22*
355.268,14	CEZ 4.50 10-20 29/06A	EUR	408.458,89	0,07
142.107,26	CEZ AS EMTN -9- 5.00 09-21 19/10A	EUR	173.379,38	0,03
71.053,63	CEZ EMTN 3.00 13-28 05/06A	EUR	82.439,26	0,02
124.343,85	EP ENERGY AS REGS 5.875 12-19 01/11S	EUR	141.076,80	0,03
355.268,14	EP ENERGY REGS 4.375 13-18 01/05S	EUR	373.138,13	0,07
	Roumanie		*672.880,50*	*0,13*
616.219,03	ROMANIA REGS 4.875 14-24 22/01S	USD	619.286,25	0,12
48.417,21	ROMANIA REGS 6.125 14-44 22/01S	USD	53.594,25	0,01
	Royaume-Uni		*5.626.362,91*	*1,07*
122.567,51	ABBEY NATL 1.125 15-22 14/01A	EUR	125.927,09	0,02
142.107,26	ANGLO AMER CAPITAL 1.75 14-18 03/04A	EUR	144.349,71	0,03
142.107,26	BARCLAYS PLC 1.875 16-21 23/03A	EUR	146.933,22	0,03
159.870,66	BAT HOLDINGS BV EMTN 2.375 12-23 19/01A	EUR	175.504,41	0,03
206.943,69	BP CAPITAL MARKETS 0.83 16-24 19/09A	EUR	205.410,24	0,04
117.771,39	BP CAPITAL MARKETS 1.00 14-22 26/09A	EUR	124.305,35	0,02
71.053,63	BP CAPITAL MARKETS 1.00 14-26 25/09A	EUR	77.569,24	0,01
172.837,95	BP CAPITAL MARKETS 1.117 16-24 25/01A	EUR	176.002,61	0,03
142.107,26	BRITISH SKY 1.875 14-23 24/11A	EUR	149.403,05	0,03
88.817,04	BRITISH TELECOM 1.125 16-23 10/03A	EUR	90.566,73	0,02
142.107,26	CREDIT AGRICOLE 1.25 16-26 14/04A	EUR	143.639,17	0,03
106.580,44	CREDIT AGRICOLE LDN 0.75 16-22 01/12A	EUR	107.848,75	0,02
301.977,92	CREDIT AGRICOLE LDN 1.875 16-26 20/12A	EUR	303.188,85	0,06
39.079,50	CREDIT SUISSE 4.75 09-19 05/08A	EUR	43.801,86	0,01
280.661,83	CREDIT SUISSE AG L 1.50 16-26 10/04A	EUR	288.685,95	0,05
108.356,78	CS AG LONDON 1.375 14-19 29/11A	EUR	112.304,22	0,02
246.911,36	FCE BANK PLC 1.528 15-20 09/11	EUR	256.066,83	0,05
147.436,28	FCE BANK PLC 1.615 16-23 11/05A	EUR	151.389,04	0,03
152.765,30	HSBC HOLDINGS PLC 1.50 16-22 15/03A	EUR	159.558,77	0,03
307.306,94	ITV PLC 2.00 16-23 01/12A	EUR	310.152,61	0,06
156.317,98	LLOYDS BANK 1.875 13-18 10/10A	EUR	161.796,93	0,03
248.687,70	LLOYDS BANK GRP REGS 0.75 16-21 09/11A	EUR	247.847,14	0,05
317.964,99	MONDI FINANCE 1.50 16-24 15/04A	EUR	325.977,71	0,06
230.924,29	MONDI FINANCE EMTN 3.375 12-20 28/09A	EUR	255.981,89	0,05
287.767,20	NAT GRID GAS FIN 0.625 16-24 22/09A	EUR	283.306,81	0,05
177.634,07	RBS 5.375 09-19 30/09A	EUR	202.115,60	0,04
166.976,03	SANTANDER UK GROUP 1.125 16-23 08/09A	EUR	166.232,98	0,03
97.698,74	TA MANUFACTURING REGS 3.625 15-23 15/04S	EUR	99.622,43	0,02
136.778,24	VODAFONE GROUP 0.875 15-20 17/11A	EUR	139.926,87	0,03
425.433,60	VODAFONE GROUP 2.20 16-26 25/08A	EUR	450.946,85	0,09
	Suède		*739.134,59*	*0,14*
177.634,07	ALFA LAVAL 1.375 14-22 12/09A	EUR	184.643,52	0,04
137.666,41	ATLAS COPCO AB 0.625 16-26 30/08A	EUR	132.933,44	0,03
355.268,14	TELIASONERA EMTN 4.00 11-22 22/03A	EUR	421.557,63	0,07
	Obligations à taux flottant		**25.687.231,20**	**4,87**
	Allemagne		*1.119.984,52*	*0,21*
159.870,66	ALLIANZ FL.R 14-24 19/08A	EUR	164.684,38	0,03
53.290,22	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	58.960,30	0,01
106.580,44	ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	EUR	103.894,62	0,02
177.634,07	BAYER SUB FL.R 14-75 01/07A	EUR	180.957,61	0,03
124.166,22	ENBW ENERGIE FL.R 14-76 02/04A	EUR	125.835,01	0,02
124.343,85	HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	EUR	127.926,20	0,02
64.125,90	LANXESS SUB FL.R 16-76 06/12A	EUR	66.949,37	0,01
284.214,52	MUNICH RE SUB FL.R 07-XX 29/06A	EUR	290.777,03	0,07
	Australie		*597.695,71*	*0,11*
142.107,26	ORIGIN ENERGY 7.875 11-71 16/06S	EUR	151.861,50	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
428.098,11	SANTOS FINANCE EMTN FL.R 10-70 22/09S	EUR	445.834,21	0,08
	Autriche		*130.360,84*	*0,02*
124.343,85	TELEKOM AUSTRIA FL.R 13-XX 01/02A	EUR	130.360,84	0,02
	Danemark		*146.349,16*	*0,03*
152.765,30	TDC FL.R 15-15 26/02A	EUR	146.349,16	0,03
	Espagne		*185.512,14*	*0,04*
177.634,07	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	185.512,14	0,04
	Etats-Unis d'Amérique		*414.574,52*	*0,08*
129.317,60	BANK OF AMERICA CORP FL.R 04-19 06/05A	EUR	131.941,46	0,03
282.438,17	MORGAN STANLEY FL.R 16-22 27/01Q	EUR	282.633,06	0,05
	France		*2.108.000,52*	*0,40*
142.107,26	AXA FL.R 10-40 16/04A	EUR	158.399,86	0,03
170.528,71	AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	173.557,30	0,03
142.107,26	BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A	EUR	148.243,45	0,03
106.580,44	BPCE FL.R 14-26 08/07A	EUR	110.588,93	0,02
355.268,14	CNP ASSURANCES FL.R 10-40 14/09A	EUR	400.667,86	0,08
159.870,66	CREDIT AGRICOLE FL.R 08-XX XX/XXA	EUR	173.130,33	0,03
177.634,07	ENGIE SUB FL.R 14-XX 02/06A	EUR	185.075,17	0,04
124.343,85	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	131.665,21	0,02
142.107,26	SOCIETE GEN SUB FL.R 14-26 16/09A	EUR	145.870,26	0,03
44.408,52	SOCIETE GENE SA SUB FL.R 09-XX 04/09A	EUR	52.834,59	0,01
355.268,14	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	375.767,12	0,07
53.290,22	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	52.200,44	0,01
	Ile de Jersey		*785.462,34*	*0,15*
603.955,85	BAA FUNDING FL.R 08-20 15/02A	EUR	635.482,34	0,12
142.107,26	UBS CAPITAL FL.R 07-XX 29/12A	EUR	149.980,00	0,03
	Iles Caïmans		*611.883,28*	*0,12*
253.089,96	BANCO NACIONAL FL.R 16-26 11/08S	USD	225.850,55	0,04
376.584,23	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	386.032,73	0,08
	Italie		*15.993.225,57*	*3,03*
124.343,85	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	129.761,51	0,02
142.107,26	ENEL SPA FL.R 13-74 10/01A	EUR	153.323,78	0,03
2.328.335,30	ITALY FL.R 13-18 01/11S	EUR	2.401.282,04	0,46
4.044.178,17	ITALY CCT FL.R 11-18 15/04S	EUR	4.093.638,46	0,78
4.285.120,66	ITALY CCTS FL.R 10-17 15/10S	EUR	4.316.830,56	0,82
4.840.783,89	ITALY CCTS FL.R 11-17 15/06S	EUR	4.898.389,22	0,92
	Luxembourg		*491.172,31*	*0,09*
177.634,07	HANNOVER FINANCE FL.R 10-40 14/09A	EUR	204.225,89	0,03
124.343,85	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	144.614,39	0,03
140.330,92	SES FL.R 16-XX 02/01A	EUR	142.332,03	0,03
	Mexique		*417.653,32*	*0,08*
396.123,98	AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	EUR	417.653,32	0,08
	Pays-Bas		*2.259.703,19*	*0,43*
88.817,04	ABN AMRO BANK NV FL.R 15-25 30/06A	EUR	93.582,96	0,02
746.063,10	ALLIANZ FIN SUB -XW- FL.R 05-XX 28/02A	EUR	750.405,19	0,13
124.343,85	ALLIANZ FINANCE FL.R 11-41 08/07A	EUR	144.829,50	0,03
124.343,85	KPN FL.R 13-XX 14/09A	EUR	133.394,84	0,03
177.634,07	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	184.677,27	0,04
124.343,85	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 18/09A	EUR	132.909,90	0,03
628.646,98	VOLKSWAGEN INTL SUB FL.R 13-XX 04/09A	EUR	651.026,81	0,12
177.634,07	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	168.876,72	0,03
	Royaume-Uni		*99.079,23*	*0,02*
97.698,74	FCE BANK PLC FL.R 16-18 11/08Q	EUR	99.079,23	0,02
	Suisse		*326.574,55*	*0,06*
88.817,04	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	97.311,49	0,02
213.160,89	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	229.263,06	0,04
Autres valeurs mobilières			5.595,91	0,00
Actions			**1.143,13**	**0,00**
	Portugal		*0,05*	*0,00*
55.103,80	BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0,05	0,00
	Royaume-Uni		*1.143,08*	*0,00*
975.735,31	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC-C-E17	GBP	1.143,08	0,00

FPSPI SICAV - Equilibré

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Warrants, Droits		**4.452,78**	**0,00**
	Espagne		*4.452,78*	*0,00*
12.649,93	REPSOL 06.01.17 RIGHT	EUR	4.452,78	0,00
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			117.819.037,84	22,35
	Actions/Parts de fonds d'investissements		**117.819.037,84**	**22,35**
	Irlande		*39.811.372,12*	*7,55*
106.202,21	DODGE COX WORLDWIDE GLOBAL STK EUR ACC	EUR	2.769.753,61	0,53
1.143.439,27	INVESCO ASIAN EQUITY ACCUM PTG -C- USD	USD	12.488.665,93	2,37
99.771,17	LM BR GLB OPP - ACC (HEDGED) USD	USD	10.365.417,85	1,97
85.633,17	VANGUARD US INVESTMENT GRDE INSTIT USD	USD	14.187.534,73	2,68
	Luxembourg		*78.007.665,72*	*14,80*
5.261,28	AMUNDI BOND GLOBAL AGGREGATE -IU- CAP	USD	10.419.199,02	1,98
46.814,29	EURIZON EASYFUND FCP BONDS HIGH YIELD-I-	EUR	10.321.614,22	1,96
393.216,03	FIDELITY FD EMERGING EUROPE MIDDLE EAST AFRICA -A-ACC-EUR	EUR	6.574.572,02	1,25
1.514.862,46	FIDELITY FD MULTI ASSET STRATEGIC -Y-ACC-USD-CAP	USD	15.626.170,71	2,96
349.450,99	JPMORGAN FD LATIN AMERICA EQUITY -I- CAP	USD	4.754.322,56	0,90
157.306,19	PICTET JAPAN INDEX -HZ EUR- CAP	EUR	22.461.750,16	4,26
50.126,08	VONTOBEL FUND SICAV GLB EQ -I- CAP	USD	7.850.037,03	1,49
Total portefeuille-titres			**518.373.914,06**	**98,32**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

FPSPI SICAV - Equilibré

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/2016 au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Revenus		**9.614.557,87**
Dividendes nets	Note 2	5.131.960,61
Intérêts nets sur obligations	Note 2	4.343.740,24
Intérêts bancaires à vue		2.211,71
Commissions sur prêts de titres, nettes	Note 2, 9	105.639,05
Autres revenus		31.006,26
Dépenses		**843.915,91**
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion	Note 6, 7	397.578,50
Commissions de banque dépositaire	Note 5	199.662,38
Frais d'administration	Note 5	147.171,30
Commissions de domiciliation		1.229,51
Frais professionnels		15.943,83
Intérêts bancaires sur découvert		17.154,29
Frais légaux		3.037,69
Frais de transaction	Note 2	49.027,35
Autres dépenses	Note 12	13.111,06
Revenus nets des investissements		**8.770.641,96**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	28.614.757,15
- contrats de change à terme	Note 2	-7.433.336,38
- change	Note 2, 11	5.226.358,92
Bénéfice net réalisé		**35.178.421,65**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres	Note 2	-15.853.338,31
- contrats de change à terme	Note 2, 10	-3.142.326,09
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		**16.182.757,25**
Souscriptions actions de capitalisation		28.650.000,00
Equilibré "I"		*28.650.000,00*
Augmentation des actifs nets		**44.832.757,25**
Actifs nets au début de l'exercice		**482.373.297,56**
Actifs nets à la fin de l'exercice		**527.206.054,81**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

FPSPI SICAV

- Agressif

Etats Financiers au 31/12/2016

Etat du Patrimoine au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Actifs		**198.400.298,24**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	194.273.319,56
Prix d'acquisition		*170.337.075,34*
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*23.936.244,22*
Avoirs en banque et liquidités		3.458.320,38
Intérêts à recevoir		583.260,57
A recevoir sur ventes de titres		22.044,03
Dividendes à recevoir		63.353,70
Passifs		**1.654.317,03**
A payer sur achats de titres		53.488,51
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 10	1.543.982,62
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion à payer	Note 6, 7	43.169,87
Commissions de banque dépositaire et frais d'administration à payer	Note 5	11.440,69
Frais professionnels à payer		1.505,27
Autres passifs		730,07
Valeur nette d'inventaire		**196.745.981,21**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2016 au 31/12/2016

	Actions en circulation au 01/01/2016	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2016
Agressif "I"				
Actions de capitalisation	7.838.694,62	430.559,22	177.069,50	8.092.184,34

Chiffres clés concernant les trois derniers exercices

	Exercice clôturé le:	**31/12/2016**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Actifs Nets Totaux	EUR	196.745.981,21	183.142.225,14	166.924.562,51
Agressif "I"		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		8.092.184,34	7.838.694,62	7.645.859,35
Valeur nette d'inventaire par action		24,31	23,36	21,83

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			142.766.745,51	72,56
Actions			**82.621.330,05**	**41,99**
Allemagne			*6.407.733,12*	*3,26*
1.120,34	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	168.218,70	0,09
2.711,94	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	425.774,96	0,22
305,60	AXEL SPRINGER NAMEN AKT VINKULIERT	EUR	14.097,55	0,01
5.468,46	BASF - NAMEN AKT	EUR	482.919,30	0,25
4.906,13	BAYER AG REG SHS	EUR	486.344,67	0,25
610,89	BEIERSDORF AG	EUR	49.237,73	0,03
1.969,58	BMW AG	EUR	174.799,95	0,09
314,39	BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	EUR	22.856,23	0,01
941,26	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	49.698,33	0,03
6.143,57	COMMERZBK	EUR	44.516,28	0,02
662,97	CONTINENTAL AG	EUR	121.787,40	0,06
413,76	COVESTRO AG	EUR	26.968,65	0,01
5.734,44	DAIMLER AG REG SHS	EUR	405.539,73	0,21
8.160,59	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	140.770,15	0,07
1.158,20	DEUTSCHE BOERSE NAM.AKT. - TENDER	EUR	89.806,73	0,05
1.432,01	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	17.570,80	0,01
5.781,09	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	180.572,32	0,09
19.478,83	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	318.576,21	0,16
2.018,94	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	60.245,17	0,03
11.989,51	E.ON AG REG SHS	EUR	80.329,74	0,04
963,78	EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	27.352,11	0,01
225,89	FRAPORT AG	EUR	12.688,17	0,01
2.467,04	FRESENIUS AG	EUR	183.202,63	0,09
1.266,19	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	101.865,05	0,05
446,35	FUCHS PETROLUB AG	EUR	17.800,27	0,01
1.052,28	GEA GROUP AG	EUR	40.228,80	0,02
357,20	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	36.720,62	0,02
900,36	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	79.798,89	0,04
1.065,06	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	120.618,45	0,06
610,73	HENKEL KGAA	EUR	60.450,07	0,03
121,57	HOCHTIEF AG	EUR	16.175,01	0,01
423,50	HUGO BOSS AG	EUR	24.618,13	0,01
6.824,75	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	112.676,56	0,06
791,73	INNOGY	EUR	26.134,96	0,01
1.064,42	K+S	EUR	24.151,79	0,01
555,94	LANXESS AG	EUR	34.662,57	0,02
1.109,47	LINDE AG	EUR	173.188,98	0,09
207,68	MAN SE	EUR	19.590,17	0,01
778,95	MERCK KGAA	EUR	77.232,75	0,04
1.014,10	METRO AG	EUR	32.030,44	0,02
963,78	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	173.143,28	0,09
544,43	OSRAM LICHT	EUR	27.126,39	0,01
916,49	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	47.419,43	0,02
1.374,02	PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	EUR	50.302,99	0,03
2.989,91	RWE AG	EUR	35.325,79	0,02
5.845,63	SAP AG	EUR	484.076,53	0,25
943,33	SCHAEFFLER	EUR	13.258,55	0,01
4.571,93	SIEMENS AG REG	EUR	534.001,39	0,26
716,81	SYMRISE AG	EUR	41.452,85	0,02
4.953,58	TELEFONICA NAMEN AKT	EUR	20.161,06	0,01
2.231,57	THYSSENKRUPP AG	EUR	50.522,73	0,03
2.090,35	TUI AG REG SHS	GBP	28.480,27	0,01
934,71	TUI AG REG SHS	EUR	12.445,62	0,01
793,33	UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR	29.428,44	0,01
191,38	VOLKSWAGEN AG	EUR	26.171,54	0,01
1.102,61	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	147.032,41	0,07
2.823,45	VONOVIA SE	EUR	87.258,69	0,04
504,50	ZALANDO SE	EUR	18.308,14	0,01
Australie			*6.954.432,36*	*3,53*
5.647,87	AGL ENERGY LTD	AUD	85.652,46	0,04
19.388,99	ALUMINA	AUD	24.359,36	0,01
9.569,92	AMCOR LTD	AUD	98.222,10	0,05

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
25.402,77	AMP LIMITED	AUD	87.896,44	0,04
24.560,68	ANZ BANKING GROUP LTD	AUD	512.931,38	0,26
9.406,86	APA GROUP STAPLED SECURITY	AUD	55.345,86	0,03
4.400,72	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	46.829,07	0,02
1.690,14	ASX LTD	AUD	57.715,01	0,03
16.894,05	AURIZON HOLDINGS LTD	AUD	58.571,30	0,03
15.889,77	AUSNET SVCS - STAPLED SECURITY	AUD	17.235,91	0,01
3.756,39	BANK OF QUEENSLAND LTD	AUD	30.611,25	0,02
4.388,15	BENDIGO AND ADELAIDE BANK	AUD	38.290,09	0,02
26.477,63	BHP BILLITON LTD	AUD	455.533,09	0,23
11.134,51	BORAL LTD	AUD	41.355,02	0,02
13.336,94	BRAMBLES	AUD	113.537,01	0,06
2.112,11	CALTEX AUSTRALIA LTD	AUD	44.167,82	0,02
4.788,00	CHALLENGER	AUD	36.947,05	0,02
825,39	CIMIC GROUP	AUD	19.799,01	0,01
5.316,43	COCA-COLA AMATIL LTD	AUD	36.936,89	0,02
503,71	COCHLEAR	AUD	42.379,64	0,02
12.037,86	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	681.065,55	0,36
3.850,93	COMPUTERSHARE LIMITED	AUD	32.941,51	0,02
3.128,10	CROWN RESORTS	AUD	24.868,48	0,01
3.792,49	CSL LTD	AUD	261.433,67	0,13
8.908,46	DEXUS PROPERTY GROUP STAPLED SECURITY	AUD	58.835,21	0,03
497,64	DOMINO S PIZZA ENTERPRISES LTD	AUD	22.203,63	0,01
20.086,99	DUET GROUP QUADRUPLE STAPLED SECURITY	AUD	37.785,49	0,02
438,23	FLIGHT CENTRE LIMITED	AUD	9.416,85	0,00
12.834,85	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	51.899,80	0,03
14.862,17	GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	AUD	72.749,75	0,04
14.990,43	GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	51.765,67	0,03
4.753,30	HARVEY NORMAN HOLDINGS	AUD	16.773,29	0,01
14.220,01	HEALTHSCOPE LTD	AUD	22.356,05	0,01
14.273,57	INCITEC PIVOT LTD	AUD	35.277,25	0,02
20.860,12	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LIMITED	AUD	85.783,43	0,04
4.530,61	LEND GRP - STAPLED SECURITIES	AUD	45.474,06	0,02
2.565,30	MACQUARIE GROUP	AUD	153.431,92	0,08
23.101,79	MEDIBANK PRIVATE LTD	AUD	44.725,43	0,02
30.462,90	MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	AUD	44.546,18	0,02
22.334,30	NAT. AUSTRALIA BANK	AUD	470.268,34	0,24
6.228,02	NEWCREST MINING LTD	AUD	86.583,37	0,04
3.101,76	ORICA LIMITED	AUD	37.648,68	0,02
14.679,16	ORIGIN ENERGY LTD	AUD	66.411,97	0,03
11.577,19	QBE INSURANCE GROUP	AUD	98.715,28	0,05
4.728,58	QUANTAS AIRWAYS LTD	AUD	10.810,23	0,01
1.169,73	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	54.848,74	0,03
438,66	REA GROUP LTD	AUD	16.632,81	0,01
3.516,57	RIO TINTO	AUD	144.612,38	0,07
14.007,18	SANTOS LTD	AUD	38.657,74	0,02
44.288,69	SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	AUD	141.081,65	0,07
2.688,03	SEEK LTD	AUD	27.459,76	0,01
3.276,09	SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	48.131,55	0,02
43.579,42	SOUTH 32 LTD	AUD	82.276,12	0,04
19.811,06	STOCKLAND	AUD	62.292,10	0,03
11.218,43	SUNCORP GROUP	AUD	104.128,23	0,05
9.265,16	SYDNEY AIRPORT STAPLED SECURITY	AUD	38.101,25	0,02
6.845,24	TABCORP HOLDINGS LTD	AUD	22.604,44	0,01
12.335,80	TATTS GROUP	AUD	37.940,66	0,02
39.208,18	TELSTRA CORP	AUD	137.279,78	0,07
2.716,00	TPG TELECOM LTD	AUD	12.716,70	0,01
17.058,20	TRANSURBAN GROUP	AUD	120.857,21	0,06
5.996,54	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	43.967,51	0,02
28.486,31	VICINITY CENTRES	AUD	58.474,58	0,03
4.228,99	VOCUS COMMUNICATIONS LTD	AUD	11.235,88	0,01
9.617,08	WESFARMERS	AUD	278.225,92	0,14
16.679,49	WESTFIELD CORP - STAPLED	AUD	107.410,15	0,05
28.072,04	WESTPAC BANKING CORP	AUD	628.277,20	0,33
6.262,49	WOODSIDE PETROLEUM	AUD	133.969,03	0,07
10.586,89	WOOLWORTHS LTD	AUD	175.164,12	0,09

FPSPI SICAV - Agressif

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Autriche		*136.176,71*	*0,07*
400,18	ANDRITZ AG	EUR	19.086,47	0,01
1.809,03	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	50.336,17	0,03
871,92	OMV AG	EUR	29.261,77	0,01
646,67	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG	EUR	11.239,20	0,01
704,03	VOESTALPINE AG	EUR	26.253,10	0,01
	Belgique		*812.454,21*	*0,41*
4.545,89	AB INBEV	EUR	457.089,26	0,23
1.177,37	AGEAS NOM	EUR	44.280,85	0,02
404,81	COLRUYT	EUR	19.028,11	0,01
491,56	GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	EUR	39.186,81	0,02
1.492,24	KBC GROUPE SA	EUR	87.788,44	0,04
909,79	PROXIMUS SA	EUR	24.891,72	0,01
442,19	SOLVAY	EUR	49.238,11	0,03
279,57	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	14.738,68	0,01
761,54	UCB	EUR	46.385,14	0,02
550,82	UMICORE	EUR	29.827,09	0,02
	Bermudes		*51.953,74*	*0,03*
432,18	INVESCO LTD	USD	12.431,80	0,01
554,73	NORVERGIAN CRUISE LINE LTD	USD	22.367,91	0,01
77,25	SIGNET JEWELERS LTD	USD	6.903,50	0,00
290,17	XL GROUP	USD	10.250,53	0,01
	Curaçao		*113.629,11*	*0,06*
1.427,64	SCHLUMBERGER LTD	USD	113.629,11	0,06
	Danemark		*1.133.811,91*	*0,58*
21,09	A.P. MOELLER-MAERSK -A-	DKK	30.260,10	0,02
38,98	A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	DKK	59.080,71	0,03
628,14	CARLSBERG AS -B-	DKK	51.489,56	0,03
602,10	CHRISTIAN HANSEN	DKK	31.669,85	0,02
690,13	COLOPLAST -B-	DKK	44.207,54	0,02
4.099,86	DANSKE BANK	DKK	118.107,05	0,06
488,84	DONG ENERGY A/S	DKK	17.592,99	0,01
1.153,25	DSV	DKK	48.732,11	0,02
349,70	GENMAB AS	DKK	55.166,54	0,03
998,45	ISS A/S	DKK	32.012,40	0,02
11.370,48	NOVO NORDISK	DKK	389.488,39	0,19
1.339,04	NOVOZYMES -B-	DKK	43.850,91	0,02
653,86	PANDORA	DKK	81.254,18	0,04
5.116,52	TDC	DKK	24.951,10	0,01
664,57	TRYG A/S	DKK	11.413,43	0,01
1.307,25	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	80.696,97	0,04
837,90	WILLIAM DEMANT HOLDINGS A/S	DKK	13.838,08	0,01
	Espagne		*2.163.647,65*	*1,10*
3.786,27	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	EUR	50.338,48	0,03
1.099,57	ACS	EUR	33.009,09	0,02
415,35	AENA	EUR	53.850,65	0,03
2.589,57	AMADEUS IT -A-	EUR	111.791,85	0,06
39.216,93	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	EUR	251.537,39	0,13
21.608,95	BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	19.837,02	0,01
30.407,59	BANCO SABADELL REG.SHS	EUR	40.229,24	0,02
86.869,38	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	430.785,26	0,22
28.511,98	BANKIA SA	EUR	27.685,13	0,01
3.861,35	BANKINTER REG.SHS	EUR	28.419,57	0,01
19.643,37	CAIXABANK	EUR	61.680,18	0,03
4.093,63	DIA	EUR	19.096,80	0,01
1.427,38	ENAGAS	EUR	34.435,55	0,02
1.898,81	ENDESA	EUR	38.213,49	0,02
2.826,80	FERROVIAL SA	EUR	48.041,53	0,02
2.038,91	GAS NATURAL SDG	EUR	36.516,86	0,02
1.859,19	GRIFOLS SA -A-	EUR	35.101,48	0,02
32.133,87	IBERDROLA S A	EUR	200.322,52	0,10
6.519,30	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	211.420,94	0,11
5.003,90	INTL CONS AIRLINES GROUP	EUR	25.664,99	0,01
6.090,53	MAPFRE REG-SHS	EUR	17.662,53	0,01
2.504,58	RED ELECTRICA	EUR	44.894,68	0,02
6.510,20	REPSOL SA	EUR	87.366,82	0,04

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
27.811,47	TELEFONICA SA	EUR	245.297,15	0,12
1.301,18	ZARDOYA OTIS SPLIT ISSUE	EUR	10.448,45	0,01
	Etats-Unis d'Amérique		*30.427.193,16*	*15,46*
1.511,62	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	55.047,40	0,03
1.673,33	ABBVIE INC WI	USD	99.344,97	0,05
2.545,10	ACTIVISION BLIZZARD	USD	87.132,89	0,04
43,40	ACUITY BRANDS	USD	9.500,04	0,00
1.740,11	ADOBE SYSTEMS INC	USD	169.845,26	0,09
72,66	ADVANCE AUTO PARTS	USD	11.651,13	0,01
635,45	AES CORP	USD	7.000,64	0,00
365,86	AETNA INC	USD	43.015,07	0,02
52,86	AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	7.282,52	0,00
420,48	AFLAC INC	USD	27.746,23	0,01
326,16	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	14.088,56	0,01
222,97	AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	USD	30.402,71	0,02
608,02	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	38.438,34	0,02
146,50	ALASKA AIR GROUP INC	USD	12.324,15	0,01
113,92	ALBERMARLE CORPORATION	USD	9.297,41	0,00
788,55	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	91.470,61	0,05
58,91	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	12.762,63	0,01
230,38	ALLIANT ENERGY CORP	USD	8.276,02	0,00
376,98	ALLSTATE CORP	USD	26.491,21	0,01
1.157,87	ALPHABET -C-	USD	847.277,12	0,44
1.035,89	ALPHABET INC	USD	778.279,27	0,41
2.002,81	ALTRIA GROUP	USD	128.400,15	0,07
1.579,44	AMAZON.COM INC	USD	1.122.899,06	0,58
185,12	AMERCIAN WATER WORKS CO INC	USD	12.700,23	0,01
240,72	AMEREN CORPORATION	USD	11.972,65	0,01
1.827,10	AMERICAN AIRLINES	USD	80.879,11	0,04
506,60	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	30.240,11	0,02
808,28	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	56.769,51	0,03
1.025,50	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	63.498,65	0,03
443,69	AMERICAN TOWER CORP	USD	44.455,50	0,02
168,45	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	17.717,29	0,01
190,59	AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	14.128,39	0,01
243,74	AMETEK INC	USD	11.231,02	0,01
2.611,49	AMGEN INC	USD	362.006,62	0,19
323,14	AMPHENOL -A-	USD	20.587,68	0,01
572,83	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	37.870,10	0,02
1.081,84	ANALOG DEVICES INC	USD	74.485,17	0,04
271,15	ANTHEM	USD	36.959,82	0,02
382,83	APACHE CORP	USD	23.036,95	0,01
149,43	APARTMENT INVESTMENT AND MANAGEMENT -A-	USD	6.438,87	0,00
18.698,50	APPLE INC	USD	2.053.244,70	1,05
3.828,85	APPLIED MATERIALS INC	USD	117.143,47	0,06
628,91	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	27.219,65	0,01
434,91	ARCONIC REGISTERED SHD	USD	7.644,76	0,00
191,27	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	9.422,44	0,00
60,67	ASSURANT INC	USD	5.341,16	0,00
6.332,55	AT AND T INC	USD	255.343,11	0,13
774,00	AUTODESK INC	USD	54.310,33	0,03
1.585,49	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	154.497,54	0,08
103,29	AUTOMATION	USD	4.764,27	0,00
31,02	AUTOZONE INC	USD	23.224,99	0,01
142,11	AVALONBAY COMMUN	USD	23.868,08	0,01
86,42	AVERY DENNISON CORP	USD	5.753,22	0,00
442,81	BAKER HUGHES INC	USD	27.276,30	0,01
184,54	BALL CORP	USD	13.134,22	0,01
10.433,36	BANK OF AMERICA CORP	USD	218.608,49	0,11
1.094,75	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	49.176,71	0,02
77,25	BARD INC	USD	16.453,86	0,01
528,84	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	22.231,67	0,01
827,40	BB AND T CORP	USD	36.884,92	0,02
216,14	BECTON DICKINSON	USD	33.924,68	0,02
158,59	BED BATH AND BEYOND INC	USD	6.110,70	0,00
1.951,12	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	301.486,56	0,15
301,97	BEST BUY CO	USD	12.216,32	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
764,72	BIOGEN IDEC INC	USD	205.601,78	0,10
420,62	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	33.035,26	0,02
128,46	BLACKROCK INC	USD	46.345,00	0,02
601,90	BOEING CO COM.	USD	88.839,31	0,05
212,04	BORG WARNER	USD	7.928,90	0,00
155,38	BOSTON PROPERTIES INC	USD	18.528,67	0,01
1.393,11	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	28.568,85	0,01
1.717,52	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	95.161,59	0,05
204,05	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	8.689,96	0,00
1.367,86	CA INC	USD	41.201,16	0,02
473,25	CABOT OIL AND GAS CORP -A-	USD	10.481,19	0,01
196,44	CAMPBELL SOUP CO	USD	11.262,01	0,01
516,65	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	42.732,90	0,02
328,31	CARDINAL HEALTH INC	USD	22.401,77	0,01
194,58	CARMAX INC	USD	11.878,95	0,01
600,53	CATERPILLAR INC	USD	52.802,32	0,03
325,38	CBRE GROUP	USD	9.714,39	0,00
424,19	CBS -B-	USD	25.585,85	0,01
2.725,37	CELGENE CORP	USD	299.086,79	0,15
168,64	CENTENE	USD	9.035,18	0,00
425,36	CENTERPOINT ENERGY	USD	9.936,73	0,01
541,03	CENTURYLINK SHS	USD	12.197,95	0,01
1.148,47	CERNER CORP	USD	51.579,26	0,03
283,54	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	8.462,46	0,00
1.256,27	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	47.011,04	0,02
892,83	CHARTER COMM -A-	USD	243.721,22	0,12
756,39	CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	5.034,26	0,00
1.938,83	CHEVRON CORP	USD	216.354,51	0,11
31,31	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	11.200,35	0,01
147,96	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	10.277,07	0,01
269,79	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	11.302,98	0,01
263,84	CIGNA CORP	USD	33.366,25	0,02
98,12	CIMAREX ENERGY CO	USD	12.642,54	0,01
152,45	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	10.948,59	0,01
349,53	CINTAS	USD	38.294,90	0,02
17.609,88	CISCO SYSTEMS INC	USD	504.546,58	0,27
2.954,47	CITIGROUP	USD	166.470,06	0,08
547,96	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	18.510,34	0,01
549,14	CITRIX SYSTEMS	USD	46.497,97	0,02
135,58	CLOROX CO	USD	15.427,13	0,01
349,08	CME GROUP -A-	USD	38.176,50	0,02
286,95	CMS ENERGY CORP	USD	11.323,01	0,01
286,66	COACH INC	USD	9.517,72	0,00
3.987,09	COCA-COLA CO	USD	156.724,09	0,08
2.118,27	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	112.525,62	0,06
905,82	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	56.199,90	0,03
8.364,78	COMCAST CORP	USD	547.606,51	0,29
170,10	COMERICA INC	USD	10.984,35	0,01
457,74	CONAGRA BRANDS INC	USD	17.163,81	0,01
148,84	CONCHO RES	USD	18.711,77	0,01
1.271,78	CONOCOPHILLIPS CO	USD	60.456,84	0,03
307,14	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	21.455,52	0,01
182,39	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	26.511,17	0,01
53,25	COOPER COMPANIES INC	USD	8.832,30	0,00
971,56	CORNING INC	USD	22.355,76	0,01
1.535,93	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	233.152,10	0,12
481,34	COTY INC -A-	USD	8.355,89	0,00
366,83	CROWN CASTLE REIT	USD	30.177,95	0,02
180,44	CSRA WI	USD	5.447,05	0,00
3.281,38	CSX CORP	USD	111.780,10	0,06
170,69	CUMMINS INC	USD	22.117,09	0,01
1.097,58	CVS HEALTH	USD	82.113,99	0,04
34,33	D AND B CORP	USD	3.949,04	0,00
627,74	DANAHER CORP	USD	46.327,16	0,02
136,84	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	9.434,71	0,00
164,64	DAVITA	USD	10.021,30	0,01
298,46	DEERE & CO	USD	29.157,08	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
780,10	DELTA AIR LINES	USD	36.381,03	0,02
830,02	DENTSPLY SIRONA INC	USD	45.429,94	0,02
529,91	DEVON ENERGY CORP	USD	22.944,97	0,01
168,93	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	15.737,71	0,01
428,57	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	29.292,19	0,01
559,55	DISCOVERY COMM -A-	USD	14.541,20	0,01
865,51	DISCOVERY COMM -C-	USD	21.975,31	0,01
562,80	DISH NETWORK -A-	USD	30.910,88	0,02
276,42	DOLLAR GENERAL	USD	19.411,49	0,01
822,32	DOLLAR TREE INC	USD	60.172,49	0,03
648,13	DOMINION RESOURCES INC	USD	47.063,47	0,02
166,88	DOVER CORP	USD	11.855,58	0,01
1.161,36	DOW CHEMICAL CO	USD	63.003,84	0,03
337,96	DR HORTON	USD	8.757,09	0,00
196,44	DR PEPPER SNAPPLE GROUP	USD	16.886,51	0,01
187,85	DTE ENERGY COMPANY	USD	17.545,00	0,01
707,24	DUKE ENERGY CORP	USD	52.046,12	0,03
274,08	E TRADE FINANCIAL	USD	9.003,81	0,00
152,84	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	10.898,36	0,01
3.866,98	EBAY	USD	108.850,92	0,06
276,52	ECOLAB INC	USD	30.730,64	0,02
329,58	EDISON INTERNATIONAL	USD	22.494,54	0,01
226,67	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	20.136,90	0,01
891,38	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	62.031,39	0,03
1.047,40	ELECTRONIC ARTS	USD	78.211,00	0,04
997,41	ELI LILLY & CO	USD	69.551,31	0,04
662,66	EMERSON ELECTRIC CO	USD	35.025,73	0,02
185,71	ENTERGY CORP	USD	12.935,81	0,01
119,09	ENVISION HEALTHCARE REG	USD	7.146,07	0,00
589,22	EOG RESOURCES INC	USD	56.477,68	0,03
182,10	EQT	USD	11.291,17	0,01
378,73	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	23.110,02	0,01
124,07	EQUIFAX INC	USD	13.906,94	0,01
71,88	EQUINIX	USD	24.358,52	0,01
65,06	ESSEX PROPERTY TRUST	USD	14.340,55	0,01
225,02	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	16.318,08	0,01
332,79	EVERSOURCE EN	USD	17.426,13	0,01
949,42	EXELON CORP	USD	31.945,83	0,02
460,28	EXPEDIA WI	USD	49.433,96	0,03
179,08	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	8.991,61	0,00
2.176,21	EXPRESS SCRIPTS	USD	141.930,59	0,07
124,07	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	9.085,44	0,00
4.273,16	EXXON MOBIL CORP	USD	365.675,02	0,20
8.186,16	FACEBOOK -A-	USD	892.929,97	0,46
1.012,88	FASTENAL CO	USD	45.115,18	0,02
75,40	FED RLTY INV TR / SHS.OF BENEF.INTEREST	USD	10.158,29	0,01
253,98	FEDEX CORP	USD	44.837,10	0,02
330,75	FIDELITY NATIONAL	USD	23.718,99	0,01
779,41	FIFTH THIRD BANCORP	USD	19.929,61	0,01
92,56	FIRST SOLAR INC	USD	2.816,13	0,00
421,26	FIRSTENERGY CORP	USD	12.369,19	0,01
764,20	FISERV INC	USD	77.003,13	0,04
170,59	FLIR SYSTEMS INC	USD	5.853,23	0,00
125,24	FLOWSERVE	USD	5.705,26	0,00
133,43	FLUOR CORP	USD	6.643,97	0,00
147,47	FMC CORP	USD	7.908,21	0,00
279,15	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	9.403,33	0,00
133,23	FOOT LOCKER INC	USD	8.954,73	0,00
4.064,44	FORD MOTOR	USD	46.742,46	0,02
303,53	FORTIVE WHEN ISSUED	USD	15.433,50	0,01
165,13	FORTUNE BRANDS HOME AND SECURITY W.ISS	USD	8.369,57	0,00
390,83	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	14.666,01	0,01
1.324,15	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	16.558,98	0,01
1.122,45	FRONTIER COMMUNICATIONS	USD	3.596,94	0,00
66,42	F5 NETWORKS	USD	9.113,66	0,00
289,39	GAP INC	USD	6.156,83	0,00
9.132,42	GENERAL ELECTRIC CO	USD	273.604,69	0,14

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
623,74	GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	14.772,35	0,01
605,12	GENERAL MILLS INC	USD	35.437,75	0,02
1.463,24	GENERAL MOTORS CO	USD	48.333,04	0,02
148,65	GENUINE PARTS CO	USD	13.464,40	0,01
4.625,87	GILEAD SCIENCES INC	USD	314.063,70	0,16
159,67	GLOBAL PAYMENTS WHEN ISSUED	USD	10.507,21	0,01
385,27	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	87.463,88	0,04
258,96	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	7.579,10	0,00
215,26	H & R BLOCK INC	USD	4.692,00	0,00
887,29	HALLIBURTON	USD	45.502,16	0,02
384,59	HANESBRANDS	USD	7.864,91	0,00
210,97	HARLEY DAVIDSON INC	USD	11.669,16	0,01
80,96	HARMAN INTL INDS	USD	8.531,85	0,00
123,68	HARRIS CORP	USD	12.015,25	0,01
395,51	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	17.867,78	0,01
402,99	HASBRO INC	USD	29.721,36	0,02
305,58	HCA HOLDINGS INC	USD	21.445,02	0,01
486,90	HCP	USD	13.719,56	0,01
117,73	HELMERICH PAINE	USD	8.639,03	0,00
283,83	HENRY SCHEIN INC	USD	40.824,24	0,02
142,50	HERSHEY	USD	13.973,77	0,01
286,37	HESS CORP	USD	16.911,86	0,01
1.770,48	HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	USD	38.842,28	0,02
932,13	HOLOGIC INC	USD	35.455,84	0,02
1.260,46	HOME DEPOT INC	USD	160.230,12	0,08
789,36	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	86.700,66	0,04
310,85	HORMEL FOODS CORP	USD	10.258,95	0,01
779,02	HOST HOTELS & RESORTS - SHS	USD	13.914,94	0,01
1.780,72	HP WHEN ISSUED	USD	25.054,17	0,01
154,20	HUMANA INC	USD	29.829,28	0,02
1.097,38	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	13.754,33	0,01
894,12	IBM CORP	USD	140.710,32	0,07
336,89	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	39.114,10	0,02
516,42	ILLUMINA INC	USD	62.689,81	0,03
467,86	INCYTE CORP	USD	44.477,25	0,02
16.594,44	INTEL CORP	USD	570.637,94	0,30
618,87	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	33.104,08	0,02
79,49	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	8.880,35	0,00
430,92	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	21.677,53	0,01
398,14	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	8.836,72	0,00
887,00	INTUIT	USD	96.382,30	0,05
135,07	INTUITIVE SURGICAL	USD	81.213,32	0,04
271,64	IRON MOUNTAIN REIT INC	USD	8.364,84	0,00
115,78	JACOBS ENGIN GROUP	USD	6.256,66	0,00
85,83	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	7.899,23	0,00
125,14	J.M. SMUCKER CO SHS	USD	15.193,47	0,01
2.794,51	JOHNSON & JOHNSON	USD	305.243,74	0,16
3.691,16	JPMORGAN CHASE CO	USD	301.977,30	0,15
386,15	JUNIPER NETWORKS INC	USD	10.346,04	0,01
107,78	KANSAS CITY SOUTHERN INDUSTRIES INC	USD	8.670,23	0,00
258,76	KELLOGG	USD	18.083,41	0,01
1.178,04	KEYCORP	USD	20.405,65	0,01
367,22	KIMBERLY CLARK	USD	39.732,29	0,02
428,38	KIMCO REALTY	USD	10.218,56	0,01
1.953,26	KINDER MORGAN	USD	38.352,27	0,02
522,80	KLA-TENCOR CORP	USD	38.998,71	0,02
1.003,75	KROGER CO	USD	32.841,22	0,02
266,86	L BRANDS	USD	16.657,99	0,01
105,73	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	12.868,96	0,01
560,67	LAM RESEARCH CORP	USD	56.202,33	0,03
131,28	LEGGETT & PLATT INC	USD	6.084,06	0,00
198,10	LENNAR CORP -A-	USD	8.062,83	0,00
320,50	LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	7.064,93	0,00
308,12	LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	16.464,08	0,01
1.124,39	LIBERTY INT QVC-A QVC GR -A-	USD	21.299,17	0,01
199,79	LIBERTY INTER -A- LIBERTY VENTURES	USD	6.984,01	0,00
249,21	LINCOLN NATIONAL CORP	USD	15.657,58	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
247,35	LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	14.621,85	0,01
327,92	LKQ CORP	USD	9.528,95	0,00
276,91	LOEWS CORP	USD	12.294,37	0,01
909,72	LOWE'S COMPANIES INC	USD	61.340,95	0,03
145,62	MACERICH CO	USD	9.780,37	0,00
357,96	MACYS	USD	12.153,11	0,01
905,14	MARATHON OIL CORP	USD	14.854,63	0,01
557,91	MARATHON PETROLEUM	USD	26.632,52	0,01
1.294,99	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	101.511,94	0,05
539,77	MARSH & MC-LENNAN COS. INC.	USD	34.589,03	0,02
66,71	MARTIN MARIETTA	USD	14.012,17	0,01
344,79	MASCO	USD	10.336,37	0,01
992,63	MASTERCARD INC -A-	USD	97.168,75	0,05
1.184,05	MATTEL	USD	30.927,32	0,02
701,94	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	25.668,59	0,01
114,41	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	USD	10.123,62	0,01
867,88	MCDONALD'S CORP	USD	100.154,65	0,05
232,82	MCKESSON CORP	USD	31.002,09	0,02
185,61	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	12.452,13	0,01
2.832,65	MERCK AND CO	USD	158.102,00	0,08
1.128,30	METLIFE INC	USD	57.647,87	0,03
27,21	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	10.798,88	0,01
763,02	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	46.406,73	0,02
3.625,73	MICRON TECHNOLOGY	USD	75.350,56	0,04
27.253,80	MICROSOFT CORP	USD	1.605.642,07	0,83
115,58	MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	USD	10.730,17	0,01
66,13	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	12.519,33	0,01
193,61	MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	USD	17.862,19	0,01
5.416,36	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	227.643,59	0,12
447,69	MONSANTO CO	USD	44.656,69	0,02
1.857,89	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	78.102,88	0,04
177,52	MOODY S CORP	USD	15.865,79	0,01
1.519,03	MORGAN STANLEY	USD	60.847,63	0,03
344,21	MOSAIC	USD	9.571,51	0,00
178,10	MOTOROLA INC SHS EX-DISTRIBUTION	USD	13.996,51	0,01
158,69	M&T BANK CORPORATION	USD	23.535,55	0,01
153,91	MURPHY OIL CORP	USD	4.542,58	0,00
112,75	NASDAQ	USD	7.175,07	0,00
399,61	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	14.184,65	0,01
398,05	NAVIENT	USD	6.200,42	0,00
306,75	NETAPP	USD	10.257,53	0,01
1.502,12	NETFLIX INC	USD	176.309,31	0,09
128,55	NEW -B-	USD	1.438,18	0,00
359,91	NEW NEWSCORP -A	USD	3.910,46	0,00
509,53	NEWELL BRANDS	USD	21.569,57	0,01
192,63	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	7.396,72	0,00
527,48	NEWMONT MINING CORP	USD	17.038,27	0,01
475,88	NEXTERA ENERGY	USD	53.897,69	0,03
1.368,34	NIKE INC	USD	65.942,23	0,03
309,87	NISOURCE	USD	6.504,47	0,00
448,47	NOBLE ENERGY INC	USD	16.182,83	0,01
122,12	NORDSTROM INC	USD	5.549,17	0,00
297,10	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	30.440,50	0,02
225,21	NORTHERN TRUST CORP	USD	19.014,05	0,01
184,44	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	40.670,61	0,02
355,62	NRG ENERGY	USD	4.133,56	0,00
332,21	NUCOR CORP	USD	18.746,68	0,01
1.882,05	NVIDIA CORP	USD	190.461,96	0,10
330,94	O REILLY AUTO	USD	87.353,36	0,04
784,48	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	52.978,28	0,03
252,72	OMNICOM GROUP INC	USD	20.392,24	0,01
226,97	ONEOK INC (NEW)	USD	12.353,81	0,01
3.087,90	ORACLE CORP	USD	112.566,81	0,06
1.223,11	PACCAR INC	USD	74.099,96	0,04
141,33	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	18.759,16	0,01
78,52	PATTERSON COS INC	USD	3.054,32	0,00
1.228,98	PAYCHEX INC	USD	70.936,72	0,04

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
4.150,15	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	155.303,55	0,08
377,08	PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	6.921,24	0,00
1.475,14	PEPSICO INC	USD	146.332,14	0,07
103,58	PERKINELMER	USD	5.121,48	0,00
6.232,86	PFIZER INC	USD	191.934,95	0,10
530,21	PG AND E CORP	USD	30.548,19	0,02
1.592,87	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	138.166,65	0,07
463,59	PHILLIPS 66	USD	37.979,45	0,02
108,07	PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	7.994,99	0,00
176,35	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	30.106,24	0,02
256,62	PITNEY BOWES INC	USD	3.695,69	0,00
510,02	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	56.555,23	0,03
267,05	PPG INDUSTRIES INC	USD	23.992,49	0,01
701,09	PPL CORP	USD	22.632,99	0,01
293,97	PRAXAIR INC	USD	32.662,59	0,02
173,33	PRICELINE GROUP	USD	240.924,35	0,12
281,20	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	15.425,52	0,01
2.749,16	PROCTER & GAMBLE CO	USD	219.150,75	0,11
615,84	PROGRESSIVE CORP	USD	20.727,63	0,01
544,06	PROLOGIS	USD	27.229,96	0,01
459,79	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	45.361,79	0,02
535,08	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	22.260,73	0,01
153,03	PUBLIC STORAGE INC	USD	32.427,79	0,02
393,85	PULTEGROUP	USD	6.863,23	0,00
79,59	PVH CORP	USD	6.809,36	0,00
146,50	QORVO INC	USD	7.323,93	0,00
5.160,77	QUALCOMM INC	USD	319.015,82	0,17
172,35	QUANTA SERVICES INC	USD	5.694,51	0,00
141,53	QUEST DIAGNOSTICS	USD	12.331,05	0,01
55,60	RALPH LAUREN -A-	USD	4.760,75	0,00
189,12	RANGE RESOURCES CORP	USD	6.160,95	0,00
304,70	RAYTHEON CO	USD	41.021,94	0,02
260,42	REALTY INCOME CORP	USD	14.192,04	0,01
190,10	RED HAT	USD	12.562,08	0,01
335,72	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	116.840,64	0,06
1.337,71	REGIONS FINANCIAL CORP	USD	18.212,39	0,01
235,94	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	12.761,70	0,01
843,20	REYNOLDS AMERICAN	USD	44.800,20	0,02
167,86	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	USD	7.763,18	0,00
137,33	ROCKWELL AUTOMATION	USD	17.499,22	0,01
130,02	ROCKWELL COLLINS	USD	11.434,25	0,01
100,76	ROPER TECHNOLOGIES	USD	17.488,72	0,01
1.418,23	ROSS STORES INC	USD	88.206,33	0,04
64,96	RYDER SYSTEM INC	USD	4.584,56	0,00
655,64	SALESFORCE COM.INC	USD	42.555,16	0,02
307,54	SBA COMMUNICATIONS	USD	30.108,00	0,02
141,72	SCANA	USD	9.846,18	0,01
118,02	SCRIPPS NETWORKS	USD	7.985,79	0,00
193,61	SEALED AIR	USD	8.322,60	0,00
260,42	SEMPRA ENERGY	USD	24.848,42	0,01
81,64	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	20.800,54	0,01
320,02	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	53.906,01	0,03
12.088,33	SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	51.000,77	0,03
655,20	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	46.378,28	0,02
99,49	SL GREEN REALTY CORPORATION	USD	10.144,42	0,01
57,55	SNAP ON INC	USD	9.344,38	0,00
1.020,52	SOUTHERN CO	USD	47.593,74	0,02
661,59	SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	31.262,00	0,02
520,45	SOUTHWESTERN ENERGY	USD	5.339,00	0,00
265,59	S&P GLOBAL	USD	27.079,12	0,01
729,57	SPECTRA ENERGY	USD	28.422,00	0,01
299,44	ST JUDE MEDICAL INC	USD	22.765,40	0,01
159,76	STANLEY BLCK DECK	USD	17.372,26	0,01
801,85	STAPLES	USD	6.880,03	0,00
5.104,73	STARBUCKS CORP	USD	268.702,90	0,14
385,66	STATE STREET CORP	USD	28.417,53	0,01
82,81	STERICYCLE INC	USD	6.048,40	0,00

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
325,19	STRYKER CORP	USD	36.938,17	0,02
533,23	SUNTRUST BANKS INC	USD	27.729,53	0,01
2.153,37	SYMANTEC CORP	USD	48.773,55	0,02
831,20	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	28.582,88	0,01
523,28	SYSCO CORP	USD	27.470,15	0,01
2.044,57	T MOBILE US INC	USD	111.479,49	0,06
247,64	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	17.670,29	0,01
595,36	TARGET CORP	USD	40.770,77	0,02
234,96	TEGNA	USD	4.765,02	0,00
163,57	TERADATA - SHS	USD	4.213,46	0,00
368,04	TESLA MOTORS INC	USD	74.564,12	0,04
118,12	TESORO CORP	USD	9.793,12	0,00
3.515,62	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	243.218,91	0,12
3.624,98	THE KRAFT HEINZ	USD	300.102,92	0,15
497,53	THE WESTERN UNION COMPANY	USD	10.245,47	0,01
410,63	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	54.932,06	0,03
107,58	TIFFANY & CO	USD	7.897,72	0,00
802,04	TIME WARNER	USD	73.402,26	0,04
680,51	TJX COS INC	USD	48.472,89	0,02
134,41	TORCHMARK CORP	USD	9.399,12	0,00
166,20	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	7.725,89	0,00
470,97	TRACTOR SUPPLY CO	USD	33.850,62	0,02
57,55	TRANSDIGM GROUP	USD	13.583,09	0,01
295,63	TRAVELERS COS INC/THE	USD	34.312,72	0,02
438,23	TRIPADVISOR INC	USD	19.265,93	0,01
303,53	TYSON FOODS INC -A-	USD	17.750,10	0,01
261,20	UDR	USD	9.034,05	0,00
220,61	ULTA SALON COSMETICS AND FRAGRANCE INC	USD	53.321,90	0,03
220,24	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	6.065,78	0,00
221,80	UNDER ARMOUR WHEN ISSUED	USD	5.292,87	0,00
858,12	UNION PACIFIC CORP	USD	84.352,07	0,04
320,60	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	22.152,60	0,01
711,33	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	77.314,19	0,04
87,69	UNITED RENTALS INC	USD	8.777,25	0,00
800,38	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	83.183,67	0,04
977,51	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	148.320,01	0,08
89,73	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	USD	9.050,33	0,00
234,18	UNUM SHS	USD	9.753,71	0,00
115,39	URBAN OUTFITTERS INC	USD	3.115,60	0,00
1.655,97	US BANCORP	USD	80.651,59	0,04
468,95	VALERO ENERGY	USD	30.375,90	0,02
93,15	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	7.928,66	0,00
354,93	VENTAS INC	USD	21.038,64	0,01
94,03	VERISIGN INC	USD	6.781,21	0,00
586,81	VERISK ANALYTICS INC	USD	45.159,16	0,02
4.187,33	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	211.917,29	0,11
873,94	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	61.041,45	0,03
337,57	VF CORP	USD	17.074,69	0,01
1.222,19	VIACOM -B-	USD	40.672,16	0,02
1.939,22	VISA INC -A-	USD	143.444,14	0,07
176,64	VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	USD	17.478,78	0,01
139,28	VULCAN MATERIALS CO	USD	16.526,30	0,01
3.559,77	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	279.314,46	0,14
1.563,31	WAL-MART STORES INC	USD	102.447,15	0,05
1.516,88	WALT DISNEY CO	USD	149.883,60	0,08
413,07	WASTE MANAGEMENT INC	USD	27.770,12	0,01
84,08	WATERS	USD	10.712,50	0,01
331,43	WEC ENERGY GR	USD	18.429,28	0,01
4.667,11	WELLS FARGO AND CO	USD	243.853,60	0,12
369,37	WELLTOWER INC	USD	23.438,67	0,01
998,81	WESTERN DIGITAL CORP	USD	64.346,02	0,03
292,02	WESTROCK	USD	14.056,45	0,01
755,71	WEYERHAEUSER CO	USD	21.559,00	0,01
80,27	WHIRLPOOL CORP	USD	13.833,71	0,01
372,78	WHOLE FOODS MARKET	USD	10.871,61	0,01
712,70	WILLIAMS COS INC	USD	21.041,39	0,01
56,47	WW GRAINGER INC	USD	12.435,16	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
109,14	WYNDHAM WORLDWIDE	USD	7.902,59	0,00
78,52	WYNN RESORTS LTD	USD	6.439,90	0,00
535,47	XCEL ENERGY INC	USD	20.662,54	0,01
935,86	XEROX CORP	USD	7.745,98	0,00
879,24	XILINX INC	USD	50.324,54	0,03
173,71	XYLEM	USD	8.155,71	0,00
3.251,63	YAHOO INC	USD	119.213,47	0,06
373,66	YUM BRANDS INC	USD	22.435,64	0,01
206,68	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	USD	20.222,16	0,01
196,24	ZIONS BANCORP	USD	8.007,87	0,00
503,09	ZOETIS INC -A-	USD	25.532,62	0,01
183,66	ZOHL'S CORP	USD	8.598,41	0,00
3.775,57	21ST CENTURY -A	USD	100.371,60	0,05
2.467,77	21ST CENTURY -B-	USD	63.756,13	0,03
618,28	3M CO	USD	104.675,74	0,05
	Finlande		*663.569,72*	*0,34*
816,81	ELISA CORPORATION -A-	EUR	25.263,92	0,01
2.637,66	FORTUM CORP	EUR	38.430,68	0,02
2.009,04	KONE -B-	EUR	85.524,64	0,04
729,43	METSO CORP	EUR	19.767,43	0,01
804,67	NESTE	EUR	29.370,40	0,01
34.604,26	NOKIA OYJ	EUR	158.764,36	0,09
713,29	NOKIAN TYRES PLC	EUR	25.264,76	0,01
587,41	ORION CORPORATION (NEW) -B-	EUR	24.841,42	0,01
2.675,52	SAMPO OYJ -A-	EUR	113.950,36	0,06
3.107,65	STORA ENSO -R-	EUR	31.729,08	0,02
3.185,77	UPM KYMMENE CORP	EUR	74.355,77	0,04
850,68	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	36.306,90	0,02
	France		*6.636.196,38*	*3,37*
991,42	ACCOR SA	EUR	35.125,95	0,02
176,84	AEROPORTS DE PARIS-ADP-	EUR	18.002,82	0,01
2.308,89	AIR LIQUIDE SA	EUR	243.934,15	0,12
959,47	ALSTOM SA	EUR	25.114,07	0,01
422,86	ARKEMA SA	EUR	39.300,83	0,02
526,06	ATOS	EUR	52.737,70	0,03
11.552,75	AXA SA	EUR	277.092,79	0,14
164,70	BIC	EUR	21.271,50	0,01
6.303,16	BNP PARIBAS SA	EUR	381.656,18	0,18
5.448,81	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	18.253,50	0,01
1.243,03	BOUYGUES	EUR	42.318,85	0,02
1.696,56	BUREAU VERITAS SA	EUR	31.233,70	0,02
953,08	CAP GEMINI SA	EUR	76.389,18	0,04
3.427,47	CARREFOUR SA	EUR	78.454,78	0,04
299,85	CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	13.670,33	0,01
320,46	CHRISTIAN DIOR	EUR	63.851,98	0,03
2.965,63	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	131.243,86	0,07
1.077,68	CNP ASSURANCES	EUR	18.967,24	0,01
6.609,56	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	77.860,63	0,04
3.531,95	DANONE	EUR	212.623,22	0,11
12,78	DASSAULT AVIATION SA	EUR	13.567,38	0,01
784,22	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	56.769,71	0,03
1.269,87	EDENRED SA	EUR	23.917,91	0,01
1.622,60	EDF SA	EUR	15.706,73	0,01
340,27	EIFFAGE	EUR	22.542,94	0,01
8.793,68	ENGIE	EUR	106.579,45	0,05
1.236,00	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	132.684,36	0,07
245,70	EURAZEO SA	EUR	13.655,89	0,01
67,89	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	27.497,24	0,01
981,19	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	18.049,06	0,01
186,91	FONCIERE DES REGIONS SA	EUR	15.502,26	0,01
247,46	GECINA SA REG SHS	EUR	32.527,98	0,02
2.689,10	GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	24.293,31	0,01
158,63	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	61.866,98	0,03
207,04	ICADE SA	EUR	14.035,11	0,01
162,79	ILIAD SA	EUR	29.733,02	0,02
195,38	IMERYS SA	EUR	14.080,76	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
321,26	INGENICO GROUP	EUR	24.374,02	0,01
401,46	JC DECAUX SA	EUR	11.212,66	0,01
456,25	KERING	EUR	97.318,22	0,05
1.353,57	KLEPIERRE SA	EUR	50.549,26	0,03
713,29	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	18.827,31	0,01
1.566,84	LEGRAND SA	EUR	84.531,19	0,04
1.496,23	L'OREAL SA	EUR	259.446,81	0,13
1.674,20	LVMH	EUR	303.699,21	0,15
1.078,96	MICHELIN SA REG SHS	EUR	114.046,28	0,06
5.798,34	NATIXIS SA	EUR	31.079,12	0,02
11.958,36	ORANGE	EUR	172.618,96	0,09
1.274,34	PERNOD RICARD SA	EUR	131.193,11	0,07
2.915,95	PEUGEOT SA	EUR	45.182,57	0,02
1.164,43	PUBLICIS GROUPE	EUR	76.328,33	0,04
118,22	REMY COINTREAU	EUR	9.577,87	0,00
1.136,15	RENAULT SA	EUR	96.016,29	0,05
1.852,80	REXEL SA	EUR	28.968,51	0,01
1.876,44	SAFRAN	EUR	128.386,15	0,07
6.897,75	SANOFI	EUR	530.437,18	0,26
3.348,39	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	221.362,23	0,11
962,82	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	31.609,47	0,02
123,81	SEB SA	EUR	15.940,21	0,01
478,14	SFR GROUP	EUR	12.828,40	0,01
4.576,24	SOCIETE GENERALE SA	EUR	213.916,48	0,11
566,00	SODEXO SA	EUR	61.807,17	0,03
1.889,22	SUEZ ACT.	EUR	26.477,44	0,01
684,38	TECHNIP	EUR	46.407,51	0,02
628,46	THALES	EUR	57.900,26	0,03
13.222,00	TOTAL SA	EUR	644.175,70	0,32
591,40	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	134.100,01	0,07
1.421,79	VALEO SA	EUR	77.643,89	0,04
2.732,23	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	44.193,83	0,02
3.025,69	VINCI SA	EUR	195.762,43	0,10
6.227,28	VIVENDI SA	EUR	112.433,46	0,06
160,71	WENDEL SA	EUR	18.385,23	0,01
1.161,87	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	25.346,26	0,01
	Ile de Jersey		*995.114,57*	*0,51*
276,91	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	17.681,53	0,01
5.817,51	EXPERIAN GROUP	GBP	107.272,32	0,05
73.114,13	GLENCORE PLC	GBP	237.560,98	0,12
1.444,63	PETROFAC LTD	GBP	14.706,96	0,01
544,59	RANDGOLD RESSOURCES LTD	GBP	40.927,41	0,02
5.357,27	SHIRE	GBP	293.971,94	0,15
204,97	SHIRE REPR 3 SHS - ADR	USD	33.110,78	0,02
1.526,91	WOLSELEY	GBP	88.759,42	0,05
7.573,50	WPP 2012 PLC	GBP	161.123,23	0,08
	Iles Caïmans		*238.200,56*	*0,12*
676,95	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	105.520,13	0,05
1.036,91	CTRIP.COM INTL ADR REPR 1/4TH SH	USD	39.323,56	0,02
2.268,44	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	54.713,51	0,03
189,28	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	38.643,36	0,02
	Iles Vierges Britanniques		*7.066,67*	*0,00*
173,42	MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	7.066,67	0,00
	Irlande		*844.387,58*	*0,43*
636,52	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	70.685,77	0,04
92,85	ALLEGION PLC WI	USD	5.634,22	0,00
388,88	ALLERGAN	USD	77.428,89	0,04
160.452,38	BANK OF IRELAND (GOV&CO)	EUR	37.545,86	0,02
4.914,76	CRH PLC	EUR	161.965,80	0,07
518,07	DCC PLC	GBP	36.658,49	0,02
474,90	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	30.207,47	0,02
263,06	ENDO INTERNATIONAL	USD	4.107,63	0,00
264,32	INGERSOLL-RAND	USD	18.805,24	0,01
3.667,27	JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	AUD	55.313,69	0,03
985,60	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	USD	38.489,74	0,02
965,06	KERRY GROUP -A-	EUR	65.527,52	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
107,29	MALLINCKRODT	USD	5.067,73	0,00
1.422,37	MEDTRONIC HLD	USD	96.056,47	0,05
475,42	PADDY POWER	EUR	48.255,19	0,02
188,64	PENTAIR PLC	USD	10.027,76	0,01
145,62	PERRIGO COMPANY PLC	USD	11.490,97	0,01
1.066,50	RYANAIR HLDGS	EUR	15.469,60	0,01
1.073,44	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	38.846,37	0,02
144,94	WILLIS TOWERS	USD	16.803,17	0,01
	Israël		*33.925,36*	*0,02*
423,67	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	33.925,36	0,02
	Italie		*1.225.335,19*	*0,62*
6.931,62	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	97.874,47	0,05
2.373,11	ATLANTIA SPA	EUR	52.825,41	0,03
45.363,37	ENEL SPA	EUR	189.981,80	0,09
15.094,13	ENI SPA	EUR	233.506,12	0,11
2.330,30	FINMECCANICA SPA	EUR	31.086,15	0,02
75.871,60	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	184.064,51	0,09
6.249,80	INTESA SANPAOLO SPA NON CONV	EUR	13.962,05	0,01
1.021,45	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	52.196,17	0,03
3.360,21	MEDIOBANCA SPA	EUR	26.058,46	0,01
3.340,56	POSTE ITALIANE SPA	EUR	21.062,26	0,01
1.230,89	PRYSMIAN SPA	EUR	30.033,61	0,02
38.438,94	SAIPEM SPA	EUR	20.564,83	0,01
14.649,54	SNAM SPA	EUR	57.338,29	0,03
61.111,20	TELECOM ITALIA SPA	EUR	51.150,07	0,03
36.490,45	TELECOM ITALIA SPA RISP NON CONV	EUR	25.068,94	0,01
9.566,56	TERNA SPA	EUR	41.633,68	0,02
30.739,87	UNICREDIT SPA	EUR	84.042,81	0,04
6.347,57	UNIPOLSAI AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	EUR	12.885,56	0,01
	Libéria		*13.746,77*	*0,01*
176,74	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	13.746,77	0,01
	Luxembourg		*198.569,02*	*0,10*
11.146,50	ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	78.203,88	0,04
353,37	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	14.356,83	0,01
227,01	RTL GROUP	EUR	15.704,34	0,01
2.127,25	SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	EUR	44.512,74	0,02
2.698,36	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	45.791,23	0,02
	Norvège		*457.496,94*	*0,23*
5.895,79	DNB	NOK	83.381,38	0,04
1.164,27	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	17.568,55	0,01
2.218,63	MARINE HARVEST	NOK	38.048,31	0,02
8.165,54	NORSK HYDRO ASA	NOK	37.144,71	0,02
4.959,81	ORKLA ASA	NOK	42.720,22	0,02
439,32	SCHIBSTED -A-	NOK	9.585,71	0,00
486,44	SCHIBSTED -B-	NOK	9.804,95	0,00
6.672,18	STATOIL ASA	NOK	116.408,62	0,07
4.484,23	TELENOR AS	NOK	63.714,63	0,03
1.044,62	YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	39.119,86	0,02
	Nouvelle Guinée-Papouasie		*55.480,69*	*0,03*
11.271,01	OIL SEARCH	AUD	55.480,69	0,03
	Panama		*22.568,81*	*0,01*
457,25	CARNIVAL CORP	USD	22.568,81	0,01
	Pays-Bas		*4.174.059,93*	*2,12*
1.759,18	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	37.030,83	0,02
10.885,47	AEGON NV	EUR	56.909,24	0,03
946,37	AERCAP HOLDINGS	USD	37.334,33	0,02
3.470,76	AIRBUS GROUP	EUR	218.102,70	0,11
1.450,70	AKZO NOBEL NV	EUR	86.157,30	0,04
670,48	ALTICE SERIES -B-	EUR	12.692,13	0,01
2.193,39	ALTICE-A-EUR	EUR	41.301,51	0,02
2.185,08	ASML HLDG	EUR	233.038,97	0,12
6.002,19	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	49.608,06	0,03
1.084,71	DSM KONINKLIJKE	EUR	61.785,26	0,03
659,77	EXOR REG	EUR	27.037,54	0,01
739,33	FERRARI	EUR	40.884,96	0,02
5.198,64	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	45.046,17	0,02

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
499,06	GEMALTO NV	EUR	27.408,59	0,01
623,03	HEINEKEN HOLDING	EUR	41.207,27	0,02
1.385,21	HEINEKEN NV	EUR	98.709,76	0,05
23.001,51	ING GROEP	EUR	307.530,16	0,16
7.615,36	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	152.535,59	0,08
595,07	KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	EUR	19.631,51	0,01
20.367,36	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	57.313,77	0,03
450,98	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	20.237,67	0,01
355,62	LYONDELLBASELL -A-	USD	28.921,41	0,01
1.797,75	MYLAN NV.	USD	65.023,95	0,03
1.922,29	NN GROUP NV	EUR	61.888,14	0,03
2.594,20	NXP SEMICONDUCTORS	USD	241.059,72	0,12
1.371,95	QIAGEN NV	EUR	36.603,53	0,02
715,37	RANDSTAD HOLDING	EUR	36.862,89	0,02
5.799,78	RELX NV	EUR	92.738,49	0,05
25.807,70	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	677.996,44	0,35
22.337,90	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	616.019,41	0,32
5.619,26	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	162.958,57	0,08
3.687,23	STMICROELECTRONICS NV	EUR	39.729,86	0,02
9.735,42	UNILEVER NV	EUR	380.800,93	0,19
1.799,92	WOLTERS KLUWER	EUR	61.953,27	0,03
	Portugal		*105.941,30*	*0,05*
13.274,72	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	38.417,03	0,02
3.087,20	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	43.807,35	0,02
1.609,02	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	23.716,92	0,01
	Royaume-Uni		*10.474.591,66*	*5,32*
5.327,39	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	16.058,33	0,01
1.284,24	ADMIRAL GROUP PLC	GBP	27.487,25	0,01
8.353,57	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	113.520,85	0,06
2.573,76	ANTOFAGASTA PLC	GBP	20.352,46	0,01
270,47	AON	USD	28.599,50	0,01
2.955,72	ASHTEAD GROUP	GBP	54.709,97	0,03
2.079,17	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	66.861,67	0,03
7.519,35	ASTRAZENECA PLC	GBP	390.898,52	0,20
6.181,43	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	29.618,13	0,02
23.987,33	AVIVA PLC	GBP	136.685,10	0,07
1.493,04	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	16.668,99	0,01
18.938,39	BAE SYSTEMS PLC	GBP	131.233,08	0,07
100.321,90	BARCLAYS PLC	GBP	262.616,31	0,13
6.273,12	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	33.981,88	0,02
12.540,50	BHP BILLITON PLC	GBP	191.941,88	0,10
111.734,23	BP PLC	GBP	667.054,40	0,34
11.130,69	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	602.629,83	0,31
5.655,52	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	41.707,51	0,02
6.100,75	BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	GBP	70.827,61	0,04
49.956,07	BT GROUP PLC	GBP	214.724,48	0,11
2.001,53	BUNZL PLC	GBP	49.451,98	0,03
2.562,57	BURBERRY GROUP PLC	GBP	44.941,12	0,02
3.802,09	CAPITA GROUP	GBP	23.651,69	0,01
1.163,63	CARNIVAL PLC	GBP	56.232,13	0,03
33.019,85	CENTRICA PLC	GBP	90.557,01	0,05
10.214,99	COBHAM PLC	GBP	19.589,90	0,01
1.244,94	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (038)	EUR	37.373,21	0,02
9.679,03	COMPASS GRP PLC	GBP	170.199,39	0,09
775,59	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	29.039,34	0,01
14.985,49	DIAGEO PLC	GBP	370.424,02	0,19
8.442,71	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	36.536,28	0,02
5.563,51	DIXONS CARPHONE PLC	GBP	23.111,76	0,01
897,96	EASYJET PLC	GBP	10.572,32	0,01
1.235,52	FRESNILLO PLC	GBP	17.673,01	0,01
10.404,46	GKN	GBP	40.430,63	0,02
29.086,29	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	532.249,03	0,27
8.882,51	GROUP 4 SECURICOR	GBP	24.453,95	0,01
4.650,53	HAMMERSON PLC	GBP	31.217,81	0,02
1.470,83	HERGREAVES LANS SHS	GBP	20.901,12	0,01
858,03	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	19.028,14	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
118.774,32	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	914.044,67	0,47
1.570,84	IMI	GBP	19.138,60	0,01
5.751,06	IMPERIAL BRANDS	GBP	238.672,87	0,12
2.570,56	INMARSAT	GBP	22.630,95	0,01
1.117,62	INTERCONTINENTAL HOTELS GRP	GBP	47.632,47	0,02
971,93	INTERTEK GROUP PLC	GBP	39.635,46	0,02
6.021,68	INTU	GBP	19.844,15	0,01
4.215,68	INVESTEC	GBP	26.471,50	0,01
21.752,57	ITV PLC	GBP	52.597,60	0,03
9.963,86	J SAINSBURY PLC	GBP	29.100,18	0,01
1.192,86	JOHNSON MATTHEY	GBP	44.466,92	0,02
13.666,91	KINGFISHER PLC	GBP	56.086,19	0,03
4.745,74	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	GBP	59.266,14	0,03
35.106,04	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	101.830,55	0,05
239,87	LIBERTY GLB PLC	USD	4.814,53	0,00
646,17	LIBERTY GLOBAL -A-	USD	18.740,18	0,01
1.597,43	LIBERTY GLOBAL -C-	USD	44.981,01	0,02
100,89	LIBERTY GLOBAL PLC	USD	2.100,48	0,00
384.627,11	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	281.666,37	0,14
1.871,81	LSE GROUP	GBP	63.899,38	0,03
9.864,34	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	40.446,57	0,02
2.114,95	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	19.102,94	0,01
4.877,69	MEGGITT PLC	GBP	26.205,61	0,01
4.036,44	MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	GBP	21.213,07	0,01
2.143,55	MONDI PLC	GBP	41.836,32	0,02
12.783,16	MORRISON SUPERMARKETS PLC	GBP	34.548,68	0,02
22.338,06	NATIONAL GRID PLC	GBP	249.026,45	0,13
808,02	NEXT PLC	GBP	47.169,40	0,02
364,88	NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	14.512,31	0,01
29.616,18	OLD MUTUAL PLC	GBP	71.924,02	0,04
5.047,03	PEARSON PLC	GBP	48.394,97	0,02
1.894,81	PERSIMMON PLC	GBP	39.423,48	0,02
893,17	PROVIDENT FINANCIAL	GBP	29.810,73	0,02
15.294,61	PRUDENTIAL PLC	GBP	291.611,81	0,15
3.754,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	302.835,71	0,15
6.578,57	REED ELSEVIER PLC	GBP	111.672,29	0,06
7.422,38	RIO TINTO PLC	GBP	274.643,59	0,14
10.915,50	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	85.421,24	0,04
20.438,13	ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	53.777,00	0,03
5.260,78	ROYAL MAIL	GBP	28.479,45	0,01
6.152,99	RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP	42.240,55	0,02
6.210,82	SAGE GROUP	GBP	47.658,01	0,02
847,80	SCHRODERS	GBP	29.776,35	0,02
4.676,89	SEGRO (REIT)	GBP	25.099,37	0,01
1.421,95	SEVERN TRENT PLC	GBP	37.014,64	0,02
5.414,30	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	77.446,81	0,04
2.402,18	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	39.848,79	0,02
6.052,99	SSE PLC	GBP	110.125,21	0,06
3.270,43	ST JAME'S PLACE CAPITAL	GBP	38.849,81	0,02
19.688,58	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	153.061,64	0,08
11.869,86	STANDARD LIFE NEW	GBP	51.729,01	0,03
2.634,30	TATE LYLE PLC	GBP	21.834,22	0,01
18.817,93	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	33.839,66	0,02
48.796,91	TESCO PLC	GBP	118.247,90	0,06
758,82	THE BERKELEY GR	GBP	24.962,11	0,01
1.586,49	TRAVIS PERKINS	GBP	26.986,73	0,01
7.662,32	UNILEVER PLC	GBP	295.550,61	0,15
3.918,55	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	41.361,41	0,02
159.145,78	VODAFONE GROUP	GBP	372.601,73	0,19
1.047,12	VODAFONE GROUP ADR REP 10SHS	USD	24.253,37	0,01
1.230,25	WEIR GROUP PLC	GBP	27.239,53	0,01
1.101,01	WHITBREAD	GBP	48.704,37	0,02
5.293,53	WILLIAM HILL PLC	GBP	17.996,51	0,01
11.113,28	WORLDPAY GROUP	GBP	35.139,09	0,02
5.763,84	3I GROUP PLC	GBP	47.536,80	0,02
	Singapour		*232.419,90*	*0,12*
1.386,80	BROADCOM LTD	USD	232.419,90	0,12

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Suède		*1.947.356,64*	*0,99*
1.863,02	ALFA LAVAL	SEK	29.319,96	0,01
5.889,56	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	103.937,04	0,05
3.979,73	ATLAS COPCO AB -A-	SEK	115.255,20	0,06
2.304,42	ATLAS COPCO AB -B-	SEK	59.786,88	0,03
1.654,87	BOLIDEN AB	SEK	41.086,69	0,02
1.445,11	ELECTROLUX -B- FREE	SEK	34.129,51	0,02
1.085,03	GETINGE -B-	SEK	16.543,86	0,01
5.696,74	HENNES & MAURITZ AB -B- FREE	SEK	150.652,69	0,08
1.563,49	HEXAGON -B-	SEK	53.111,62	0,03
2.469,12	HUSQVARNA -B-	SEK	18.256,85	0,01
476,38	ICA GRUPPEN AB	SEK	13.816,09	0,01
1.055,64	INDUSTRIVAERDEN -C- FREE	SEK	18.706,68	0,01
2.737,98	INVESTOR -B- FREE	SEK	97.295,22	0,05
1.370,67	KINNEVIK AB -B-	SEK	31.226,98	0,02
223,01	LUNDBERGFOERETAGEN -B- FREE	SEK	12.998,63	0,01
1.069,06	LUNDIN PETROL	SEK	22.101,89	0,01
17.986,43	NORDEA BANK	SEK	190.150,82	0,09
6.241,01	SANDVIK AB	SEK	73.404,54	0,04
1.865,26	SECURITAS -B- FREE	SEK	27.914,65	0,01
9.044,81	SHB -A-	SEK	119.502,55	0,06
9.205,84	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	91.799,03	0,05
2.104,41	SKANSKA -B- FREE	SEK	47.240,45	0,02
2.440,52	SKF AB -B-	SEK	42.687,53	0,02
3.647,45	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	97.942,83	0,05
5.415,42	SWEDBANK -A-	SEK	124.506,01	0,06
1.097,49	SWEDISH MATCH	SEK	33.192,81	0,02
18.465,52	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	103.100,13	0,05
2.139,39	TELE2 AB	SEK	16.310,02	0,01
15.722,91	TELIA COMPANY AB	SEK	60.236,69	0,03
9.108,55	VOLVO -B- FREE	SEK	101.142,79	0,05
	Suisse		*6.094.270,39*	*3,10*
11.144,27	ABB LTD REG SHS	CHF	223.301,20	0,11
579,10	ACTELION LTD NAMEN	CHF	119.115,12	0,06
959,95	ADECCO REG.SHS	CHF	59.683,27	0,03
516,16	ARYZTA	CHF	21.594,82	0,01
298,90	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	35.772,62	0,02
11,82	BARRY CALLEBAUT NOM.SHS	CHF	13.740,42	0,01
6,39	CHOCOLADEFAB.LINDT.SPRUENGLI PARTIZIPSCH	CHF	31.443,64	0,02
0,64	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT.SPRUENGLI NOM.	CHF	36.897,85	0,02
479,39	CHUBB - NAMEN AKT	USD	60.049,43	0,03
3.121,39	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	196.396,88	0,10
1.048,29	COCA COLA HBC NAMEN	GBP	21.737,03	0,01
11.777,84	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	160.517,06	0,08
263,91	DUFRY GROUP	CHF	31.265,41	0,02
48,88	EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	CHF	23.598,38	0,01
24,28	GALENICA AG NAMEN AKT	CHF	26.026,39	0,01
145,52	GARMIN	USD	6.690,18	0,00
222,37	GEBERIT AG	CHF	84.676,43	0,04
56,39	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	98.160,48	0,05
1.328,33	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	56.045,29	0,03
328,45	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	41.239,98	0,02
2.704,59	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	135.355,84	0,07
319,02	LONZA GROUP (CHF)	CHF	52.466,33	0,03
18.522,39	NESTLE SA REG SHS	CHF	1.262.183,66	0,64
13.300,28	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	919.356,73	0,47
211,51	PARGESA HOLDING SA	CHF	13.081,32	0,01
106,08	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	47.224,17	0,02
4.181,82	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	907.360,55	0,46
121,41	SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	CHF	20.148,37	0,01
249,69	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	41.832,68	0,02
32,43	SGS SA REG SHS	CHF	62.681,03	0,03
12,62	SIKA	CHF	57.592,22	0,03
321,10	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	36.962,52	0,02
193,78	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	52.096,08	0,03
435,80	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	33.884,44	0,02

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.934,27	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	174.120,55	0,09
151,28	SWISSCOM SHS NOM	CHF	64.366,57	0,03
552,90	SYNGENTA NAMEN	CHF	207.595,43	0,11
371,42	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	24.396,17	0,01
188,19	THE SWATCH GROUP	CHF	55.596,02	0,03
272,22	THE SWATCH GROUP REG	CHF	15.807,36	0,01
453,74	TRANSOCEAN LTD	USD	6.340,94	0,00
21.736,76	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	323.415,34	0,16
888,70	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	232.454,19	0,12
Obligations			**54.018.274,67**	**27,46**
Afrique du Sud			*340.119,35*	*0,17*
77.983,59	ESKOM HOLD SOC REGS 7.125 15-25 11/02S	USD	74.561,11	0,04
64.986,32	SOUTH AFRICA 6.25 11-41 08/03A	USD	67.660,33	0,03
194.958,97	SOUTH AFRICA (REP OF) 5.875 13-25 16/09S	USD	197.897,91	0,10
Allemagne			*5.464.918,46*	*2,78*
146.057,03	ALLEMAGNE 0.50 14-19 12/04A	EUR	150.462,11	0,08
165.531,30	ALLEMAGNE 1.50 14-24 15/05A	EUR	186.138,29	0,09
523.287,48	BRD 0.00 16-26 15/08U	EUR	513.151,40	0,26
183.492,03	BRD 0.50 15-25 15/02A	EUR	191.835,41	0,10
240.704,00	BRD 0.50 16-26 15/02A	EUR	249.244,18	0,13
712.072,16	BRD 1.00 13-18 12/10A	EUR	735.114,81	0,38
282.578,73	BRD 1.50 12-22 04/09A	EUR	313.425,02	0,16
105.559,41	BRD 2.50 12-44 04/07A	EUR	146.224,06	0,07
83.336,37	BRD 3.25 10-42 04/07A	EUR	128.431,36	0,07
63.891,22	BRD 4.75 98-28 04/07A	EUR	95.792,74	0,05
97.225,77	BRD 5.50 00-31 04/01A	EUR	163.695,14	0,08
50.001,82	BRD 6.25 00-30 04/01A	EUR	87.138,68	0,04
58.335,46	BRD 6.50 97-27 04/07A	EUR	96.338,68	0,05
80.558,50	BRD -98- 5.625 98-28 04/01A	EUR	127.180,92	0,06
144.997,55	BUNDESOBLIGATION 16-21 09/04A	EUR	148.874,78	0,08
47.095,87	COMMERZBANK 0.50 16-23 13/09A	EUR	44.972,32	0,02
57.561,62	COMMERZBANK AG 7.75 11-21 16/03A	EUR	68.897,24	0,04
47.619,16	COVESTRO 1.75 16-24 25/09A	EUR	50.311,55	0,03
25.117,80	CRH FINANCE GERMANY 1.75 14-21 16/07A	EUR	26.639,19	0,01
57.561,62	DEUTSCHE BANK AG 2.375 13-23 11/01A	EUR	60.941,06	0,03
143.736,26	DEUTSCHLAND REP 1.50 13-23 15/05U	EUR	160.475,78	0,08
38.723,27	ENBW ENERGIE 3.375 16-77 05/04A	EUR	38.935,86	0,02
586.952,50	GERMANY 0.25 15-20 16/10A	EUR	608.041,70	0,31
88.892,13	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	163.977,54	0,08
105.559,41	GERMANY 2.50 14-46 15/08A	EUR	147.920,40	0,08
77.780,62	GERMANY SERIE 07 4.25 07-39 04/07A	EUR	133.359,53	0,07
127.782,44	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	206.371,20	0,10
108.337,29	GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A	EUR	183.069,43	0,09
57.509,29	HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	EUR	58.068,86	0,03
16.745,20	HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-23 30/03A	EUR	17.942,31	0,01
60.178,06	VOLKSWAGEN LEAS 0.75 15-20 11/08A	EUR	60.814,75	0,03
26.164,37	VW LEASING GMBH 2.125 14-22 04/04A	EUR	27.885,73	0,01
68.027,37	VW LEASING GMBH 2.375 12-22 06/09A	EUR	73.246,43	0,04
Australie			*287.727,37*	*0,15*
62.794,50	ORIGIN ENERGY REGS 2.50 13-20 23/10A	EUR	67.092,15	0,03
39.769,85	RANSURBAN FINANCE CO 2.00 15-25 28/08A	EUR	41.988,21	0,02
8.634,24	TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	EUR	10.148,09	0,01
39.246,56	TELSTRA CORP EMTN 2.50 13-23 15/09A	EUR	44.257,17	0,02
52.328,75	TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	EUR	53.203,16	0,03
67.504,08	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	71.038,59	0,04
Autriche			*952.247,93*	*0,48*
87.079,25	AUSTRIA 0.25 14-19 18/10A	EUR	89.258,84	0,05
13.889,40	AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	EUR	14.572,76	0,01
113.011,31	AUSTRIA 1.75 13-23 20/10A	EUR	127.403,30	0,06
76.030,38	AUSTRIA 1.95 12-19 18/06A	EUR	80.944,22	0,04
36.112,43	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	44.810,47	0,02
38.890,31	AUSTRIA 3.15 12-44 20/06A	EUR	56.634,01	0,03
51.309,15	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	EUR	60.761,32	0,03
19.445,15	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	34.960,83	0,02
49.392,00	AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	EUR	57.170,25	0,03
66.669,10	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	105.058,50	0,05

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
102.618,31	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	EUR	145.599,98	0,07
11.111,52	AUSTRIA (REP OF)144A 1.50 16-86 02/11A	EUR	10.272,38	0,01
41.668,19	AUSTRIA S.6 6.25 97-27 15/07A	EUR	67.002,87	0,03
57.561,62	TELEKOM FINANZMGT 1.50 16-26 07/12A	EUR	57.798,20	0,03
	Belgique		*1.967.482,77*	*1,00*
96.284,90	ANHEUSER BUSCH 0.875 16-22 17/03A	EUR	98.950,07	0,05
31.397,25	ANHEUSER BUSH INBEV 2.70 04-26 31/03A	EUR	35.688,31	0,02
121.612,01	ANHEUSER-BUSCH INB 1.50 16-25 17/03A	EUR	126.724,58	0,06
108.337,29	BELGIAN -44- 5.00 04-35 28/03A	EUR	179.011,12	0,10
47.223,95	BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	EUR	67.435,32	0,03
128.600,82	BELGIQUE OLO 4.25 11-21 28/09A	EUR	157.276,23	0,08
91.670,01	BELGIQUE OLO -60- 4.25 10-41 28/03A	EUR	147.030,45	0,07
88.340,54	BELGIQUE REGS 72 2.60 14-24 22/06A	EUR	104.423,81	0,05
27.778,79	BELGIUM 1.60 16-47 22/06A	EUR	27.849,63	0,01
19.445,15	BELGIUM KINGDOM 2.15 16-66 22/06A	EUR	20.979,57	0,01
171.484,57	BELGIUM KINGDOM 3.00 12-19 28/09A	EUR	188.677,62	0,11
162.655,57	BELGIUM KINGDOM 4.25 12-22 28/09A	EUR	204.814,26	0,11
33.334,55	BELGIUM KINGDOM REGS 3.00 14-34 22/06A	EUR	43.437,25	0,02
52.779,70	BELGIUM KINGDOM REGS 3.75 13-45 22/06A	EUR	80.460,55	0,04
105.559,41	BELGIUM OLO 5.50 98-28 28/03A	EUR	161.519,62	0,08
122.697,99	BELGIUM OLO REGS/144A 0.80 15-25 22/06A	EUR	127.207,15	0,06
55.557,58	BELGIUM OLO 75 1.00 15-31 22/06A	EUR	55.608,69	0,03
27.778,79	BELGIUM 144A/REGS OLO 1.90 15-38 22/06A	EUR	31.109,47	0,02
26.164,37	ELIA SYSTEMS OP 1.375 15-24 27/05A	EUR	27.317,70	0,01
73.260,25	SOLVAY 2.75 15-27 02/12A	EUR	81.961,37	0,04
	Canada		*53.549,57*	*0,03*
52.328,75	XSTRATA FINANCE EMTN 5.25 07-17 13/06A	EUR	53.549,57	0,03
	Colombie		*844.884,33*	*0,43*
324.931,61	COLOMBIA 4.375 11-21 12/07S	USD	323.092,47	0,16
341.763,07	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	309.999,11	0,16
220.953,50	COLOMBIA (REP OF) 4.00 13-24 26/02S	USD	211.792,75	0,11
	Curaçao		*210.933,88*	*0,11*
118.786,26	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	EUR	114.963,72	0,06
96.546,54	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	95.970,16	0,05
	Danemark		*405.753,80*	*0,21*
118.262,97	CARLSBERG BREWERIES 2.50 14-14 28/05A	EUR	130.295,05	0,07
42.909,57	DANSKE BANK 0.75 16-23 02/06A	EUR	43.357,12	0,02
25.117,80	DANSKE BANK A/S 0.50 16-21 06/05A	EUR	25.455,64	0,01
52.328,75	DONG ENERGY 2.625 12-22 19/09A	EUR	58.721,75	0,03
86.342,43	ISS GLOBAL 1.00 15-21 07/01A	EUR	88.783,33	0,05
52.328,75	TDC 3.75 12-22 02/03A	EUR	59.140,91	0,03
	Espagne		*3.673.814,10*	*1,87*
36.630,12	ABERTIS INFRAESTRUCT. 3.75 13-23 20/06A	EUR	43.526,48	0,02
47.095,87	ENAGAS FIN EMTN 1.375 16-28 05/05A	EUR	47.173,11	0,02
36.630,12	IBERDROLA FINANZAS 1.00 16-24 07/03A	EUR	37.087,27	0,02
26.164,37	RED ELECT FINANCE 1.00 16-26 21/04A	EUR	26.079,60	0,01
88.958,87	SANTANDER CONSUM FIN 0.90 15-20 18/02A	EUR	90.400,01	0,05
36.630,12	SANTANDER CONSUMER 1.00 16-21 26/05A	EUR	37.182,87	0,02
52.328,75	SANTANDER ISSUANCES 2.50 15-25 18/03A	EUR	51.517,13	0,03
461.378,77	SPAIN 0.25 16-19 31/01A	EUR	465.692,66	0,25
323.898,49	SPAIN 1.15 15-20 30/07A	EUR	336.595,31	0,17
366.126,38	SPAIN 1.60 15-25 30/04A	EUR	378.977,41	0,20
105.342,69	SPAIN 1.95 16-26 30/04A	EUR	111.055,42	0,06
44.446,07	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	47.087,50	0,02
27.778,79	SPAIN 3.45 16-66 30/07A	EUR	30.347,77	0,02
152.565,27	SPAIN 3.75 13-18 31/10A	EUR	163.946,64	0,08
100.003,65	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	132.457,83	0,07
132.737,84	SPAIN 4.40 13-23 31/10A	EUR	164.200,69	0,08
80.558,50	SPAIN 4.70 09-41 30/07A	EUR	114.480,07	0,06
72.224,86	SPAIN 5.15 13-28 31/10A	EUR	99.894,20	0,05
63.891,22	SPAIN 5.15 13-44 31/10A	EUR	96.643,77	0,05
123.454,77	SPAIN 5.50 11-21 30/04A	EUR	151.538,25	0,08
108.337,29	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	164.932,68	0,08
125.004,56	SPAIN 6.00 98-29 31/01A	EUR	185.100,51	0,09
105.559,41	SPAIN GOVT 1.95 15-30 30/07A	EUR	107.610,43	0,05
99.591,22	SPAIN GOVT 5.40 13-23 31/01A	EUR	127.815,37	0,06

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
209.928,60	SPAIN STRIP 2.75 14-24 31/10A	EUR	236.102,50	0,12
86.114,25	SPANISH 4.90 07-40 30/07A	EUR	124.973,31	0,06
52.328,75	TELEFONICA EMIS REGS 1.477 15-21 14/09A	EUR	54.337,12	0,03
47.095,87	TELEFONICA EMIS SA 0.75 16-22 13/04A	EUR	47.058,19	0,02
	Etats-Unis d'Amérique		*10.149.969,01*	*5,15*
198.849,24	AT T 2.40 14-24 15/03A	EUR	215.751,42	0,12
104.657,50	AT T 2.50 13-23 15/03A	EUR	114.182,38	0,07
64.102,72	BANK OF AMERICA 0.75 16-23 26/07A	EUR	63.301,43	0,03
52.328,75	BANK OF AMERICA 2.50 13-20 27/07A	EUR	56.496,73	0,03
85.819,15	BANK OF AMERICA CORP 1.375 14-21 10/09A	EUR	89.544,56	0,06
104.657,50	BERKSHIRE HATHAWAY 0.75 15-23 16/03A	EUR	105.673,72	0,06
78.493,12	BERKSHIRE HATHAWAY 1.125 15-27 16/03A	EUR	77.195,63	0,04
78.493,12	BERKSHIRE HATHAWAY 1.30 16-24 15/03A	EUR	80.906,00	0,04
31.397,25	BERKSHIRE HATHAWAY 1.625 15-35 16/03A	EUR	29.385,00	0,01
62.271,21	BMW US CAP 1.125 15-21 18/09A	EUR	64.922,72	0,03
34.013,69	CELANESE US 1.125 16-23 26/09A	EUR	34.050,09	0,02
41.863,00	CITIGROUP 0.75 16-23 26/10A	EUR	41.145,05	0,02
52.328,75	CITIGROUP EMTN 2.375 14-24 22/05A	EUR	56.945,19	0,03
26.164,37	COCA COLA 1.125 15-27 09/09A	EUR	26.534,08	0,01
52.328,75	GENERAL ELECTRIC CAP 1.25 15-23 26/05A	EUR	54.865,13	0,03
41.339,71	GENERAL ELECTRIC CO 1.875 15-27 28/05A	EUR	44.928,00	0,02
38.199,99	GOLDMAN SACHS GROU 0.75 16-19 10/05A	EUR	38.842,13	0,02
42.909,57	GOLDMAN SACHS GROU 2.00 15-23 27/07A	EUR	45.403,05	0,02
31.397,25	GOLDMAN SACHS GROUP 1.25 16-25 01/05A	EUR	30.962,71	0,02
69.858,88	GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	EUR	69.334,24	0,04
66.980,80	JPM CHASE 0.625 16-24 25/01A	EUR	65.574,21	0,03
156.986,24	JPMORGAN CHASE 1.375 14-21 16/09A	EUR	164.846,54	0,09
39.403,55	JPMORGAN CHASE 2.75 12-22 24/08A	EUR	44.061,05	0,02
73.260,25	KINDER MORGAN 2.25 15-27 16/03A	EUR	72.719,58	0,04
94.191,75	MC DONALD S 0.50 16-21 15/01A	EUR	95.187,35	0,06
26.164,37	MC DONALD S REGS 1.75 16-28 03/05A	EUR	27.129,58	0,01
41.863,00	MONDELEZ INTERNATI 1.625 16-23 20/01A	EUR	43.583,99	0,02
68.027,37	MONDELEZ INTL 1.00 15-22 07/03A	EUR	69.260,03	0,04
44.479,44	MONDELEZ INTL 1.625 15-27 08/03A	EUR	44.359,34	0,02
41.863,00	MORGAN STANLEY 1.375 16-26 27/10	EUR	40.874,61	0,02
62.794,50	MORGAN STANLEY 1.75 16-24 11/03A	EUR	65.575,67	0,03
57.561,62	MORGAN STANLEY 1.875 14-23 30/03A	EUR	61.176,49	0,03
52.328,75	MORGAN STANLEY 2.375 14-21 31/03A	EUR	56.688,25	0,03
36.630,12	PHILIP MORRIS INTL 2.875 14-26 03/03A	EUR	42.569,69	0,02
49.712,31	PROCTER & GAMBLE C 1.125 15-23 02/11	EUR	51.963,78	0,03
96.808,18	THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	EUR	94.047,22	0,06
26.536,75	UNITED STATES 1.625 14-19 30/04S	USD	25.357,81	0,01
59.119,86	UNITED STATES -B2022- 2.00 12-22 15/02S	USD	56.134,26	0,03
20.154,50	US T NOTE 0.75 16-18 31/07S	USD	19.008,29	0,01
21.834,04	US T NOTE 1.00 16-18 30/11S	USD	20.638,41	0,01
40.308,99	US T NOTE 1.50 16-23 28/02S	USD	36.753,66	0,02
10.077,25	US T NOTES 2.125 16-23 30/11S	USD	9.488,47	0,00
36.278,09	US T-BONDS 3.625 14-44 15/02S	USD	38.044,06	0,02
24.722,85	US T-N K-2021 2.25 14-21 30/04S	USD	23.853,39	0,01
30.298,93	US T-NOTE 1.625 14-19 31/07S	USD	28.932,65	0,01
58.851,13	US T-NOTE B-2023 2.00 13-23 15/02S	USD	55.338,59	0,03
25.193,12	US T-NOTE H 2018 1.875 13-20 30/06S	USD	24.367,77	0,01
27.544,48	US T-NOTE M-2020 1.875 13-20 30/06S	USD	26.365,64	0,01
34.800,10	US T-NOTES N-2019 0.875 12-19 31/07S	USD	32.617,36	0,02
36.614,00	US TREAS AA 2018 1.375 13-18 30/06S	USD	34.882,94	0,02
39.973,09	US TREAS AA 2019 1.625 14-19 30/06S	USD	38.194,25	0,02
25.864,94	US TREAS M-2021 2.125 14-21 30/06S	USD	24.782,89	0,01
65.838,02	US TREAS N C-2024 2.50 14-24 15/05S	USD	63.347,05	0,03
25.058,76	US TREAS N/B 1.00 12-19 30/06S	USD	23.577,97	0,01
27.880,39	US TREAS N/B 1.00 12-19 30/09S	USD	26.165,75	0,01
35.606,28	US TREAS N/B 3.125 12-42 15/02S	USD	34.193,18	0,02
42.660,35	US TREAS N/B 3.625 13-43 15/08S	USD	44.752,80	0,02
36.210,91	US TREAS N/B 3.75 11-41 15/08S	USD	38.598,54	0,02
32.583,10	US TREAS N/B AD-2019 1.75 14-19 30/09S	USD	31.200,69	0,02
69.600,20	US TREAS N/B F-2022 1.625 12-22 15/11S	USD	64.219,13	0,03
36.949,91	US TREAS N/B K-2018 2.625 11-18 30/04S	USD	35.776,33	0,02
32.919,01	US TREAS N/B L-2018 2.375 11-18 31/05S	USD	31.794,23	0,02

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
60.866,58	US TREAS N/B P-2018 1.50 11-18 31/08S	USD	58.079,06	0,03
58.112,13	US TREAS N/B V-2018 0.75 13-18 28/02S	USD	54.960,05	0,03
37.621,73	US TREAS N/B V-2019 1.50 14-19 28/02S	USD	35.870,89	0,02
27.947,57	US TREAS S 2019 1.00 12-19 30/11S	USD	26.184,29	0,01
31.239,47	US TREAS U-2019 1.50 14-19 31/01S	USD	29.784,49	0,02
42.996,26	US TREASURY 3.00 12-42 15/05S	USD	40.334,46	0,02
42.996,26	US TREASURY 3.875 10-40 15/08S	USD	46.719,84	0,02
24.454,12	US TREASURY 4.50 06-36 15/02S	USD	29.303,37	0,01
30.903,56	US TREASURY AE 2018 1.25 13-18 31/10S	USD	29.349,77	0,01
63.150,76	US TREASURY B-2020 3.625 10-20 15/02S	USD	63.731,72	0,03
68.525,29	US TREASURY E-2020 2.625 10-20 15/08S	USD	67.171,10	0,03
13.436,33	US TREASURY N/B 0.75 16-18 30/09S	USD	12.655,77	0,01
31.911,29	US TREASURY N/B 0.75 16-18 31/01S	USD	30.195,74	0,02
19.482,68	US TREASURY N/B 0.75 15-18 15/04S	USD	18.416,54	0,01
35.942,19	US TREASURY N/B 1.25 13-20 29/02S	USD	33.810,28	0,02
20.826,31	US TREASURY N/B 1.25 15-18 15/11S	USD	19.779,97	0,01
6.718,17	US TREASURY N/B 1.375 16-23 30/09S	USD	6.030,57	0,00
25.864,94	US TREASURY N/B 1.875 15-22 31/08	USD	24.231,14	0,01
26.872,66	US TREASURY N/B 2.00 15-22 31/07S	USD	25.378,25	0,01
56.902,86	US TREASURY N/B 2.00 15-25 15/02S	USD	52.482,41	0,03
69.533,01	US TREASURY N/B 2.125 15-25 15/05	USD	64.594,91	0,03
35.471,91	US TREASURY N/B 2.75 12-42 15/11S	USD	31.683,74	0,02
12.428,61	US TREASURY N/B 2.875 16-46 15/11S	USD	11.345,27	0,01
45.011,71	US TREASURY N/B 3.00 15-45 15/11S	USD	41.991,77	0,02
30.903,56	US TREASURY N/B 4.25 09-39 15/05S	USD	35.525,55	0,02
36.278,09	US TREASURY N/B 4.375 09-39 15/11S	USD	42.386,42	0,02
48.034,88	US TREASURY N/B 4.375 10-40 15/05S	USD	56.158,35	0,03
13.436,33	US TREASURY N/B 1.125 16-21 31/08S	USD	12.305,95	0,01
47.027,16	US TREASURY N/B 1.375 16-23 31/08S	USD	42.234,86	0,02
22.841,76	US TREASURY N/B 1.625 16-23 30/04S	USD	20.942,11	0,01
28.552,20	US TREASURY NOTE 0.75 16-18 31/10S	USD	26.879,78	0,01
20.826,31	US TREASURY NOTE 1.00 15-18 15/03S	USD	19.756,07	0,01
20.826,31	US TREASURY NOTE 1.00 15-18 15/05S	USD	19.742,94	0,01
34.262,65	US TREASURY NOTE 1.00 16-19 15/03S	USD	32.315,37	0,02
27.880,39	US TREASURY NOTE 1.125 12-19 31/12S	USD	26.181,23	0,01
30.231,75	US TREASURY NOTE 1.50 14-19 31/10S	USD	28.738,61	0,01
30.231,75	US TREASURY NOTE 1.625 14-19 31/08S	USD	28.865,13	0,01
20.154,50	US TREASURY NOTE 1.625 16-23 31/10S	USD	18.378,31	0,01
26.536,75	US TREASURY NOTE 2.00 14-21 31/08S	USD	25.257,57	0,01
34.598,55	US TREASURY NOTE 2.125 14-21 30/09S	USD	33.089,63	0,02
54.753,05	US TREASURY NOTE 2.75 09-19 15/02S	USD	53.553,42	0,03
51.058,06	US TREASURY NOTE 3.125 09-19 15/05S	USD	50.478,31	0,03
41.988,54	US TREASURY NOTE 3.125 14-44 15/08S	USD	40.194,65	0,02
25.193,12	US TREASURY NOTE 3.50 08-18 15/02S	USD	24.553,45	0,01
12.025,52	US TREASURY NOTE 5.00 07-37 15/05S	USD	15.289,32	0,01
27.544,48	US TREASURY NOTE J 1.50 12-19 31/03S	USD	26.251,39	0,01
6.718,17	US TREASURY NOTES 0.75 16-19 15/08S	USD	6.273,16	0,00
25.193,12	US TREASURY NOTES 1.25 12-19 31/10S	USD	23.786,50	0,01
61.135,31	US TREASURY NOTES 1.50 16-26 15/08S	USD	53.266,07	0,03
70.473,56	US TREASURY NOTES 2.125 11-21 15/08S	USD	67.447,03	0,03
28.552,20	US TREASURY NOTES 2.125 15-22 31/12S	USD	27.053,20	0,01
27.544,48	US TREASURY NOTES 2.25 14-21 31/07S	USD	26.520,70	0,01
63.822,57	US TREASURY NOTES 2.25 15-25 15/11S	USD	59.691,85	0,03
62.143,03	US TREASURY NOTES 2.375 14-24 15/08S	USD	59.175,07	0,03
36.345,28	US TREASURY NOTES 3.125 13-43 15/02S	USD	34.840,95	0,02
63.621,03	US TREASURY NOTES 3.375 09-19 15/11S	USD	63.664,39	0,03
62.075,85	US TREASURY NOTES 3.50 10-20 15/05S	USD	62.559,56	0,03
54.417,14	US TREASURY NOTES 3.625 09-19 15/08S	USD	54.619,48	0,03
50.990,88	US TREASURY NOTES 3.75 08-18 15/11S	USD	50.659,27	0,03
41.383,90	US TREASURY NOTES 4.625 10-40 15/02S	USD	50.062,36	0,03
58.448,04	US TREASURY NOTES S E 2.50 13-23 15/08S	USD	56.388,20	0,03
59.119,86	US TREASURY NT F-2020 2.625 10-20 15/11S	USD	57.938,40	0,03
27.544,48	US TREASURY NT P-2020 2.125 13-20 31/08S	USD	26.539,05	0,01
27.880,39	US TREASURY R- 2020 1.75 13-20 31/10S	USD	26.490,99	0,01
36.278,09	USA T BOND 2.875 15-16 15/08S	USD	33.011,12	0,02
31.172,29	USA T NOTES 0.625 13-18 30/04S	USD	29.412,21	0,01
32.919,01	USA T NOTES 0.75 16-18 30/04S	USD	31.111,50	0,02

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
20.154,50	USA T NOTES 0.75 16-18 31/08S	USD	18.993,37	0,01
44.003,99	USA T NOTES 0.75 16-19 15/02S	USD	41.310,78	0,02
27.342,93	USA T NOTES 0.750 13-18 31/03S	USD	25.852,73	0,01
31.037,93	USA T NOTES 0.875 13-18 31/01S	USD	29.404,96	0,01
14.779,96	USA T NOTES 0.875 15-18 15/01S	USD	14.006,75	0,01
34.262,65	USA T NOTES 0.875 15-18 15/07S	USD	32.385,17	0,02
29.895,84	USA T NOTES 0.875 16-19 15/04S	USD	28.090,46	0,01
30.231,75	USA T NOTES 0.875 16-19 15/05S	USD	28.397,13	0,01
30.702,02	USA T NOTES 1.00 13-18 31/05S	USD	29.100,38	0,01
18.139,05	USA T NOTES 1.00 15-18 15/09S	USD	17.163,22	0,01
34.934,46	USA T NOTES 1.125 12-19 31/05S	USD	32.993,01	0,02
25.596,21	USA T NOTES 1.125 13-20 30/04S	USD	23.937,67	0,01
20.826,31	USA T NOTES 1.125 15-18 15/06S	USD	19.769,17	0,01
42.660,35	USA T NOTES 1.125 16-19 15/01S	USD	40.374,83	0,02
30.903,56	USA T NOTES 1.125 16-21 28/02S	USD	28.512,00	0,01
33.590,83	USA T NOTES 1.125 16-21 30/09S	USD	30.715,12	0,02
40.308,99	USA T NOTES 1.125 16-21 31/10S	USD	37.055,21	0,02
26.200,85	USA T NOTES 1.25 12-19 30/04S	USD	24.826,26	0,01
25.663,39	USA T NOTES 1.25 12-19 31/01S	USD	24.347,42	0,01
30.231,75	USA T NOTES 1.25 13-18 30/11S	USD	28.706,14	0,01
20.826,31	USA T NOTES 1.25 15-18 15/12S	USD	19.770,72	0,01
37.957,64	USA T NOTES 1.25 16-21 30/04S	USD	35.298,51	0,02
6.718,17	USA T NOTES 1.25 16-23 31/07S	USD	5.995,23	0,00
59.455,77	USA T NOTES 1.375 11-18 30/09S	USD	56.598,53	0,03
25.529,03	USA T NOTES 1.375 11-18 31/12S	USD	24.288,96	0,01
35.807,82	USA T NOTES 1.375 12-19 28/02S	USD	34.049,90	0,02
28.216,30	USA T NOTES 1.375 13-18 31/07S	USD	26.878,09	0,01
34.934,46	USA T NOTES 1.375 13-20 31/01S	USD	33.015,00	0,02
27.880,39	USA T NOTES 1.375 13-20 31/05S	USD	26.267,96	0,01
30.231,75	USA T NOTES 1.375 15-20 29/02S	USD	28.534,83	0,01
40.308,99	USA T NOTES 1.375 15-20 31/03S	USD	38.025,55	0,02
24.185,40	USA T NOTES 1.375 16-21 31/05S	USD	22.473,18	0,01
26.872,66	USA T NOTES 1.375 16-23 30/06S	USD	24.195,91	0,01
37.957,64	USA T NOTES 1.50 13-18 31/12S	USD	36.203,81	0,02
29.224,02	USA T NOTES 1.50 15-20 31/05S	USD	27.620,47	0,01
51.058,06	USA T NOTES 1.625 12-22 15/08S	USD	47.216,45	0,02
30.231,75	USA T NOTES 1.625 14-19 31/12S	USD	28.810,27	0,01
30.231,75	USA T NOTES 1.625 15-20 31/12S	USD	28.653,52	0,01
25.864,94	USA T NOTES 1.625 15-22 30/04S	USD	24.177,50	0,01
26.872,66	USA T NOTES 1.625 16-23 31/05S	USD	24.605,94	0,01
59.455,77	USA T NOTES 1.625 16-26 15/02S	USD	52.635,06	0,03
22.505,86	USA T NOTES 1.75 11-18 31/10S	USD	21.571,01	0,01
59.791,67	USA T NOTES 1.75 12-22 15/05S	USD	55.855,40	0,03
37.621,73	USA T NOTES 1.75 16-23 31/01S	USD	34.841,24	0,02
69.062,74	USA T NOTES 1.750 13-23 15/05S	USD	63.769,27	0,03
27.544,48	USA T NOTES 1.875 14-21 31/10S	USD	26.184,07	0,01
25.193,12	USA T NOTES 1.875 15-22 31/10S	USD	23.564,44	0,01
25.932,12	USA T NOTES 2.00 13-20 30/09S	USD	24.870,31	0,01
26.872,66	USA T NOTES 2.00 13-20 31/07S	USD	25.812,16	0,01
27.544,48	USA T NOTES 2.00 14-21 31/05S	USD	26.273,84	0,01
25.193,12	USA T NOTES 2.00 15-22 30/11S	USD	23.721,19	0,01
27.544,48	USA T NOTES 2.125 14-21 31/01S	USD	26.465,62	0,01
22.169,95	USA T NOTES 2.25 11-18 31/07S	USD	21.404,23	0,01
63.889,76	USA T NOTES 2.25 14-24 15/11S	USD	60.175,86	0,03
34.598,55	USA T NOTES 2.25 16-46 15/08S	USD	27.513,20	0,01
32.583,10	USA T NOTES 2.375 11-18 30/06S	USD	31.491,51	0,02
26.536,75	USA T NOTES 2.375 13-20 31/12S	USD	25.772,54	0,01
35.942,19	USA T NOTES 2.50 16-46 15/02S	USD	30.205,61	0,02
36.949,91	USA T NOTES 2.50 16-46 15/05S	USD	31.055,24	0,02
57.104,41	USA T NOTES 2.75 13-23 15/11S	USD	55.904,01	0,03
53.745,33	USA T NOTES 2.750 14-24 15/02S	USD	52.619,53	0,03
42.929,08	USA T NOTES 2.875 13-43 15/05S	USD	39.234,86	0,02
42.996,26	USA T NOTES 3.125 11-41 15/11S	USD	41.289,89	0,02
60.463,49	USA T NOTES 3.625 11-21 15/02S	USD	61.534,76	0,03
33.590,83	USA T NOTES 4.50 09-39 15/08S	USD	39.928,42	0,02
20.154,50	USA T NOTES AP-2019 0.75 16-19 15/07S	USD	18.834,39	0,01
25.193,12	USA T-NOTES 1.00 12-19 31/08S	USD	23.664,27	0,01

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
39.973,09	USA T-NOTES 1.50 14-19 31/05S	USD	38.081,74	0,02
27.544,48	USA T-NOTES 2.125 14-21 31/12S	USD	26.333,00	0,01
12.428,61	USA TREASURY 6.50 96-26 15/11S	USD	15.951,86	0,01
10.077,25	USA TREASURY 8.75 90-20 15/05S	USD	11.794,91	0,01
12.495,79	USA TREASURY BOND 4.375 08-38 15/02S	USD	14.699,73	0,01
35.942,19	USA TREASURY BOND 4.75 11-41 15/02S	USD	44.350,03	0,02
10.413,16	USA TREASURY BOND 6.375 97-27 15/08S	USD	13.431,40	0,01
8.733,62	USA TREASURY BOND 6.625 97-27 15/02S	USD	11.359,50	0,01
8.397,71	USA TREASURY BOND 6.75 96-26 15/08S	USD	10.897,08	0,01
8.397,71	USA TREASURY BOND 7.25 92-22 15/08S	USD	10.156,89	0,01
8.733,62	USA TREASURY BOND 7.875 91-21 15/02S	USD	10.275,30	0,01
6.718,17	USA TREASURY BOND 8.125 91-21 15/05S	USD	8.041,42	0,00
19.818,59	USA TREASURY BOND 8.875 89-19 15/02S	USD	21.839,53	0,01
9.405,43	USA TREASURY BOND 9.125 88-18 15/05S	USD	9.898,11	0,01
33.590,83	USA TREASURY BONDS 8.00 91-21 15/11S	USD	40.794,26	0,02
33.590,83	USA TREASURY BONDS 1.75 15-22 30/09S	USD	31.235,13	0,02
40.712,08	USA TREASURY BONDS 2.50 15-45 15/02S	USD	34.301,67	0,02
36.412,46	USA TREASURY BONDS 3.00 14-44 15/11S	USD	34.028,80	0,02
42.996,26	USA TREASURY BONDS 3.375 14-44 15/05S	USD	43.133,84	0,02
22.035,58	USA TREASURY BONDS 3.50 09-39 15/02S	USD	22.811,18	0,01
36.278,09	USA TREASURY BONDS 3.75 13-43 15/11S	USD	38.912,00	0,02
20.759,13	USA TREASURY BONDS 4.50 08-38 15/05S	USD	24.817,23	0,01
11.084,97	USA TREASURY BONDS 4.75 07-37 15/02S	USD	13.660,81	0,01
6.718,17	USA TREASURY BONDS 5.25 99-29 15/02S	USD	8.135,47	0,00
15.451,78	USA TREASURY BONDS 5.375 01-31 15/02S	USD	19.493,27	0,01
20.490,41	USA TREASURY BONDS 6.125 97-27 15/11S	USD	26.057,70	0,01
13.436,33	USA TREASURY BONDS 6.125 99-29 15/08S	USD	17.585,61	0,01
21.834,04	USA TREASURY BONDS 6.25 93-23 15/08S	USD	25.880,69	0,01
15.787,69	USA TREASURY BONDS 6.25 99-30 15/05S	USD	21.153,08	0,01
9.741,34	USA TREASURY BONDS 6.875 95-25 15/08S	USD	12.489,10	0,01
11.756,79	USA TREASURY BONDS 7.50 94-24 15/11S	USD	15.333,43	0,01
7.389,98	USA TREASURY BONDS 7.625 95-25 15/02S	USD	9.762,95	0,00
11.756,79	USA TREASURY BONDS 8.125 89-19 15/08S	USD	13.084,53	0,01
10.077,25	USA TREASURY BONDS 8,125 91-21 15/08S	USD	12.169,60	0,01
8.061,80	USA TREASURY BONDS 8.50 90-20 15/02S	USD	9.274,70	0,00
15.451,78	USA TREASURY BONDS 8,75 90-20 15/08S	USD	18.301,84	0,01
33.590,83	USA TREASURY N/B 2.125 15-22 30/06S	USD	31.954,18	0,02
15.451,78	USA TREASURY NOTES 0.875 15-18 15/10S	USD	14.582,19	0,01
28.552,20	USA TREASURY NOTES 0.875 15-19 15/06S	USD	26.792,00	0,01
22.505,86	USA TREASURY NOTES 0.875 16-18 31/03S	USD	21.313,45	0,01
25.529,03	USA TREASURY NOTES 0.875 16-18 31/05S	USD	24.162,26	0,01
20.826,31	USA TREASURY NOTES 1.00 15-18 15/02S	USD	19.754,52	0,01
17.467,23	USA TREASURY NOTES 1.00 15-18 15/08S	USD	16.540,48	0,01
25.125,94	USA TREASURY NOTES 1.125 13-20 31/03S	USD	23.520,21	0,01
31.172,29	USA TREASURY NOTES 1.25 15-20 31/01S	USD	29.341,77	0,01
35.404,73	USA TREASURY NOTES 1.375 11-18 30/11S	USD	33.694,13	0,02
31.239,47	USA TREASURY NOTES 1.375 15-20 31/08S	USD	29.312,46	0,01
30.231,75	USA TREASURY NOTES 1.50 14-19 30/11S	USD	28.725,17	0,01
40.308,99	USA TREASURY NOTES 1.50 15-22 31/01S	USD	37.353,78	0,02
18.810,86	USA TREASURY NOTES 1.50 16-23 31/03S	USD	17.134,98	0,01
41.316,72	USA TREASURY NOTES 1.625 14-19 31/03S	USD	39.484,20	0,02
31.911,29	USA TREASURY NOTES 1.625 15-20 30/06S	USD	30.264,29	0,02
33.590,83	USA TREASURY NOTES 1.625 15-20 30/11S	USD	31.715,34	0,02
59.119,86	USA TREASURY NOTES 1.625 16-26 15/05S	USD	52.232,59	0,03
28.552,20	USA TREASURY NOTES 1.75 15-22 28/02S	USD	26.740,20	0,01
25.864,94	USA TREASURY NOTES 1.75 15-22 31/03S	USD	24.192,83	0,01
64.158,48	USA TREASURY NOTES 2.00 11-21 15/11S	USD	60.994,47	0,03
27.544,48	USA TREASURY NOTES 2.00 13-20 30/11S	USD	26.386,04	0,01
27.880,39	USA TREASURY NOTES 2.00 14-21 28/02S	USD	26.650,01	0,01
26.872,66	USA TREASURY NOTES 2.00 14-21 30/11S	USD	25.402,12	0,01
57.104,41	USA TREASURY NOTES 2.00 15-25 15/08S	USD	52.414,51	0,03
17.131,32	USA TREASURY NOTES 2.00 16-26 15/11S	USD	15.611,42	0,01
32.851,83	USA TREASURY NOTES 2.25 14-21 31/03S	USD	31.711,08	0,02
21.834,04	USA TREASURY NOTES 2.625 11-18 31/01S	USD	21.069,41	0,01
36.210,91	USA TREASURY NOTES 2.75 12-42 15/08S	USD	32.362,58	0,02
35.270,37	USA TREASURY NOTES 2.875 11-18 31/03S	USD	34.223,29	0,02
70.473,56	USA TREASURY NOTES 3.125 11-21 15/05S	USD	70.411,95	0,04

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
31.911,29	USA TREASURY NOTES 3.875 08-18 15/05S	USD	31.440,21	0,02
33.590,83	USA TREASURY NOTES 4.00 08-18 15/08S	USD	33.353,71	0,02
42.929,08	USA TREASURY NOTES 4.25 10-40 15/11S	USD	49.317,82	0,03
38.629,45	USA TREASURY NOTES 4.375 11-41 15/05S	USD	45.228,12	0,02
6.718,17	USA TREASURY NOTES 5.25 98-28 15/11S	USD	8.103,13	0,00
11.420,88	USA TREASURY NOTES 5.50 98-28 15/08S	USD	14.007,94	0,01
11.756,79	USA TREASURY NOTES 6.00 96-26 15/02S	USD	14.404,26	0,01
20.154,50	USA TREASURY NOTES 7.125 93-23 15/02S	USD	24.612,41	0,01
4.702,72	USA 7,625% TREASURY BOND 92-15 11 2022	USD	5.824,74	0,00
78.493,12	VERIZON COMMUNICATION 2.375 14-15 17/02A	EUR	85.893,45	0,05
24.185,40	WI TREASURY SEC. 1.00 16-21 30/06S	USD	22.193,71	0,01
30.903,56	WI TREASURY SEC. 1.25 16-21 31/03S	USD	28.621,87	0,01
31.239,47	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 30/04S	USD	29.437,42	0,01
29.224,02	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 30/09S	USD	27.397,52	0,01
26.872,66	WI TREASURY SEC. 1.625 16-21 30/11	USD	25.284,68	0,01
33.590,83	WI TREASURY SEC. 1.875 15-22 31/05	USD	31.583,46	0,02
39.771,54	WI TREASURY SEC. 3.00 15-45 15/05	USD	37.114,96	0,02
38.629,45	WI TREASURY SEC. 1.125 16-21 31/07S	USD	35.396,80	0,02
31.239,47	WI TREASURY SEC. 1.375 16-21 31/01S	USD	29.141,23	0,01
31.239,47	WI TREASURY SEC. 1.375 15-20 31/10S	USD	29.254,61	0,01
31.575,38	WI TREASURY SEC. 1.625 15-20 31/07S	USD	29.919,99	0,02
	Finlande		*397.658,83*	*0,20*
43.432,86	CRH FINLAND SERVICES 2.75 13-20 15/10A	EUR	47.310,98	0,02
72.650,13	FINLAND 0.375 14-20 15/09A	EUR	75.134,76	0,04
26.133,87	FINLAND 1.125 13-14 15/09A	EUR	26.939,58	0,01
56.253,40	FINLAND 1.625 12-22 15/09A	EUR	62.422,71	0,03
27.778,79	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	34.813,50	0,02
62.660,74	FINLAND 4.00 09-25 04/07A	EUR	83.096,28	0,05
25.000,91	FINLANDE 2.625 12-42 04/07A	EUR	34.020,25	0,02
25.000,91	FINNISH GOVT 0.75 15-31 15/04A	EUR	25.049,67	0,01
7.640,00	FORTUM OYJ EMTN 4.00 11-21 24/05A	EUR	8.871,10	0,00
	France		*7.687.086,82*	*3,91*
83.726,00	AIR LIQUIDE FIN 0.75 16-24 13/06A	EUR	84.344,73	0,04
41.863,00	ARRFP 1.875 14-25 15/01A	EUR	44.888,02	0,02
52.328,75	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	60.397,84	0,03
47.095,87	BFCM 2.625 13-21 24/02A	EUR	51.848,79	0,03
36.630,12	BFCM EMTN 1.25 15-25 14/01A	EUR	37.704,49	0,02
31.397,25	BFCM SUB 1.875 16-26 04/11A	EUR	30.277,31	0,02
36.630,12	BNP PARIBAS 2.75 15-26 27/01A	EUR	37.856,50	0,02
47.095,87	BNP PARIBAS 2.875 12-22 24/10A	EUR	53.259,78	0,03
78.493,12	BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	EUR	77.999,40	0,04
78.493,12	BPCE 0.625 16-20 20/04A	EUR	79.784,33	0,04
31.397,25	BPCE 1.00 16-28 05/10A	EUR	30.275,42	0,02
41.863,00	BPCE SA 2.125 14-21 17/03A	EUR	45.168,92	0,02
47.095,87	CNP ASSURANCES 1.875 16-22 20/10A	EUR	47.881,43	0,02
109.890,37	DANONE SA 1.208 16-28 03/11A	EUR	108.231,03	0,06
68.027,37	EDF 1.00 16-26 13/10A	EUR	65.498,12	0,03
47.095,87	EDF 3.875 12-22 18/01A	EUR	55.166,22	0,03
26.164,37	EDF SA 2.75 12-23 10/03A	EUR	29.280,29	0,01
52.328,75	ELECT.DE FRANCE 1.625 14-24 08/10A	EUR	55.763,08	0,03
27.778,79	FRANCE 1.75 15-66 25/05A	EUR	26.977,65	0,01
229.503,77	FRANCE 3.00 11-22 25/04U	EUR	268.487,28	0,14
197.229,42	FRANCE GOVT 2.75 12-27 25/10A	EUR	237.998,72	0,12
169.450,63	FRANCE GOVT 4.50 09-41 25/04A	EUR	273.594,98	0,14
75.002,74	FRANCE (GOVT OF) 1.25 16-36 25/05A	EUR	74.026,95	0,04
367.589,47	FRANCE OAT 0.00 15-21 25/05U	EUR	372.746,75	0,19
236.768,79	FRANCE OAT 0.50 15-25 25/05A	EUR	238.961,26	0,12
613.994,49	FRANCE OAT 1.00 12-18 25/11A	EUR	633.949,31	0,32
430.351,11	FRANCE OAT 1.00 13-19 25/05A	EUR	447.853,48	0,23
251.197,91	FRANCE OAT 1.00 15-25 25/11A	EUR	261.763,30	0,13
136.116,08	FRANCE OAT 1.50 15-31 25/05A	EUR	144.273,51	0,07
99.641,67	FRANCE OAT 1.75 12-23 25/05A	EUR	110.621,18	0,06
209.524,99	FRANCE OAT 1.75 13-24 25/11A	EUR	233.871,79	0,12
136.067,64	FRANCE OAT 2.25 11-22 25/10A	EUR	154.606,85	0,08
153.776,11	FRANCE OAT 2.25 13-24 25/05A	EUR	177.397,65	0,09
175.006,39	FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	EUR	208.789,61	0,11

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
122.226,68	FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	EUR	167.604,56	0,09
205.236,61	FRANCE OAT 3.50 09-20 25/04A	EUR	232.851,19	0,12
246.152,76	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A	EUR	290.142,72	0,15
83.336,37	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	EUR	137.712,52	0,07
144.449,72	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	EUR	216.189,22	0,11
69.446,98	FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	EUR	117.692,49	0,06
141.819,10	FRANCE OAT 4.25 06-23 25/10A	EUR	182.247,48	0,09
150.005,47	FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A	EUR	237.227,66	0,12
161.116,99	FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	EUR	248.885,47	0,13
166.672,75	FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	EUR	280.188,56	0,14
88.958,87	ORANGE SA 0.875 16-27 03/02A	EUR	86.429,77	0,04
35.060,26	RCI BANQUE 1.375 15-20 17/11A	EUR	36.337,51	0,02
78.493,12	SANOFI 0.50 16-27 13/01A	EUR	73.588,87	0,04
20.931,50	SANOFI 1.125 16-28 05/04A	EUR	20.645,36	0,01
52.328,75	SCHNEIDER ELECTRIC 1.50 15-23 08/09A	EUR	55.537,54	0,03
62.794,50	SOCIETE GENERALE 0.75 16-21 19/02A	EUR	64.114,44	0,03
52.328,75	SOCIETE GENERALE 0.75 16-23 26/05A	EUR	52.751,04	0,03
78.493,12	SOCIETE GENERALE 1.00 16-22 01/04A	EUR	78.863,61	0,04
47.095,87	STE AUTOROUTES PARIS 1.25 16-27 06/01A	EUR	47.258,36	0,02
20.931,50	STE DES AUTO PARIS-R 1.50 15-24 15/01A	EUR	21.955,05	0,01
26.164,37	VALEO SA 1.625 16-26 18/03A	EUR	27.013,41	0,01
83.726,00	VEOLIA ENVIRONN. 0.314 16-23 04/10A	EUR	81.616,10	0,04
68.027,37	VIVENDI 1.125 16-23 24/11A	EUR	68.687,92	0,03
	Hongrie		*650.416,50*	*0,33*
211.205,55	HUNGARY 4.00 14-19 25/03S	USD	207.609,19	0,11
292.438,45	HUNGARY 5.375 13-23 21/02S	USD	300.659,16	0,15
107.227,43	HUNGARY (REPUBLIC OF) 7.625 11-41 29/03S	USD	142.148,15	0,07
	Ile de Jersey		*269.093,35*	*0,14*
83.202,71	HEATHROW FDG 1.875 14-22 23/05A	EUR	89.494,50	0,05
78.493,12	UBS GROUP FUNDING 1.75 15-22 16/11A	EUR	82.213,69	0,04
96.808,18	UBS GROUP FUNDING 1.50 16-24 30/11A	EUR	97.385,16	0,05
	Iles Caïmans		*250.265,88*	*0,13*
110.936,95	CK HUTCHISON FINANCE 0.875 16-24 03/10A	EUR	107.201,70	0,05
53.375,32	CK HUTCHISON FINANCE 1.25 16-23 06/04A	EUR	54.137,52	0,03
85.819,15	HUTCHISON WHAMPOA 1.375 14-21 31/10A	EUR	88.926,66	0,05
	Iles Vierges Britanniques		*219.617,82*	*0,11*
120.879,41	SINOPEC GR OVER REGS 0.50 15-18 27/04A	EUR	121.695,35	0,06
52.328,75	SINOPEC GR OVER REGS 1.00 15-22 28/04A	EUR	52.803,37	0,03
41.863,00	SINOPEC GR OVER REGS 2.625 13-20 17/10A	EUR	45.119,10	0,02
	Inde		*34.173,30*	*0,02*
12.997,26	ADANI TRANSMISSION 4.00 16-26 03/08S	USD	11.668,40	0,01
25.344,67	EXP IMP BK INDIA REGS 3.375 16-25 05/08S	USD	22.504,90	0,01
	Indonésie		*1.527.190,84*	*0,78*
230.701,44	INDONESIA REGS 3.75 12-22 25/04S	USD	220.165,40	0,11
266.443,92	INDONESIA REGS 4.125 15-25 15/01S	USD	251.572,57	0,13
354.825,32	INDONESIA REGS 5.125 15-45 15/01S	USD	336.134,55	0,17
178.712,39	INDONESIA REGS 6.75 14-44 15/01S	USD	205.098,62	0,10
162.465,81	INDONESIA REG-S 5.875 04-24 15/01S	USD	170.230,58	0,09
341.178,19	INDONESIE 4.875 11-21 05/05S	USD	343.989,12	0,18
	Irlande		*554.413,24*	*0,28*
46.049,30	CRH FINANCE 1.375 16-28 18/10A	EUR	45.160,08	0,02
36.106,84	FCA CAPITAL IRELAND 1.375 15-20 17/04A	EUR	36.969,79	0,02
49.712,31	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	53.668,41	0,03
39.705,31	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	49.142,47	0,02
72.397,87	IRELAND 4.40 08-19 18/06A	EUR	81.344,80	0,04
58.876,87	IRISH GOVT TREASURY 4.50 04-20 18/04A	EUR	68.579,78	0,03
90.964,01	IRISH GOVT TREASURY 5.40 09-25 13/03A	EUR	126.253,50	0,07
50.001,82	IRLANDE 2.40 14-30 15/05A	EUR	57.562,10	0,03
33.334,55	IRLANDE REGS 2.00 15-45 18/02A	EUR	35.732,31	0,02
	Italie		*9.255.789,13*	*4,69*
34.013,69	AUTOSTRADE PER L'I 1.125 15-21 04/11A	EUR	35.236,48	0,02
104.657,50	ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	EUR	101.862,10	0,05
59.654,77	HERA SPA 0.875 16-26 14/10A	EUR	56.969,11	0,03
38.723,27	INTESA SAN PAOLO 1.125 15-22 04/03A	EUR	38.892,11	0,02
52.328,75	INTESA SAN PAOLO 3.00 13-19 28/01A	EUR	55.054,03	0,03
772.483,83	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-17	EUR	774.553,85	0,38

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
22.223,03	ITALIA LONG TERM TB 2.80 16-67 01/03S	EUR	19.801,17	0,01
120.629,48	ITALIE 1.50 15-25 01/06S	EUR	120.162,65	0,06
702.822,04	ITALIE ZCP 130417	EUR	704.244,12	0,36
838.773,80	ITALY 0.00 15-17 30/08U	EUR	840.300,36	0,42
125.004,56	ITALY 3.50 14-30 01/03S	EUR	144.640,28	0,07
204.429,39	ITALY 3.75 06-21 01/08S	EUR	234.439,63	0,12
309.973,88	ITALY BOT 0.10 16-19 15/04S	EUR	311.161,08	0,16
329.145,44	ITALY BOT 1.05 14-19 01/12S	EUR	338.898,03	0,17
122.226,68	ITALY BOT 1.65 15-32 01/03S	EUR	114.575,29	0,06
55.557,58	ITALY BOT 2.25 16-36 01/09S	EUR	53.961,97	0,03
119.448,80	ITALY BOT 4.75 13-28 01/09S	EUR	153.521,58	0,08
423.590,61	ITALY BTP 0.25 15-18 15/05S	EUR	426.140,62	0,22
644.820,34	ITALY BTP 0.70 15-20 01/05S	EUR	657.168,65	0,33
224.912,69	ITALY BTP 0.95 16-23 15/03S	EUR	223.720,65	0,11
189.495,75	ITALY BTP 1.60 16-26 01/06S	EUR	187.439,73	0,10
154.179,72	ITALY BTP 2.15 14-21 15/12S	EUR	165.522,72	0,08
380.706,85	ITALY BTP 2.50 14-24 01/12S	EUR	410.078,38	0,21
72.224,86	ITALY BTP 2.70 16-47 01/03S	EUR	69.234,75	0,04
77.780,62	ITALY BTP 3.25 14-46 01/09S	EUR	83.128,03	0,04
144.449,72	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	EUR	177.557,59	0,09
198.375,21	ITALY BTP 4.75 08-23 01/08S	EUR	244.612,51	0,12
86.114,25	ITALY BTP 4.75 13-44 01/09S	EUR	116.417,86	0,06
111.115,17	ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S	EUR	154.381,19	0,08
125.004,56	ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	172.697,55	0,09
158.339,11	ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S	EUR	214.593,83	0,11
148.125,54	ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	EUR	186.319,71	0,09
97.225,77	ITALY BTP 5.75 02-33 01/02S	EUR	141.476,14	0,07
161.116,99	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S	EUR	236.176,57	0,12
130.560,32	ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	EUR	188.862,03	0,10
130.560,32	ITALY BUONI DEL TESO 5.00 03-34 01/08S	EUR	178.656,13	0,09
766.751,73	ITALY BUONI TES BOT ZCP 131017	EUR	768.798,63	0,39
39.246,56	SNAM REGS 1.375 15-23 19/11A	EUR	40.700,25	0,02
104.657,50	UNICREDIT 3.25 14-21 14/01A	EUR	113.831,77	0,06
	Kazakhstan		*68.755,02*	*0,03*
63.036,73	KAZAKHSTAN REGS 6.50 15-45 21/07S	USD	68.755,02	0,03
	Luxembourg		*232.564,42*	*0,12*
68.027,37	GLENCORE FINANCE 1.625 14-22 18/01A	EUR	68.624,65	0,03
90.005,45	GLENCORE FINANCE 1.875 16-23 13/09A	EUR	90.273,66	0,05
73.260,25	GLENCORE FINANCE EURO 1.25 15-21 17/03A	EUR	73.666,11	0,04
	Mexique		*1.664.465,07*	*0,85*
62.794,50	AMERICA MOVIL 4.125 11-19 25/10A	EUR	69.614,61	0,04
52.328,75	AMERICA MOVIL SAB 1.50 16-24 10/03A	EUR	52.842,09	0,03
25.344,67	COMISION FED DE ELEC 4.75 16-27 23/02S	USD	23.149,86	0,01
154.017,58	MEXICAN BONOS 4.35 16-47 15/01S	USD	125.462,82	0,06
381.079,80	MEXICAN STATES 3.60 14-25 30/01S	USD	348.772,47	0,18
412.143,26	MEXICAN STATES 30 4.60 15-46 23/01S	USD	351.369,96	0,18
47.440,02	MEXICO CITY AIRPOR 5.50 16-46 31/10S	USD	40.827,88	0,02
71.484,95	MEXIQUE BONOS 4.00 13-23 02/10S	USD	68.067,78	0,03
266.443,92	MEXIQUE TR 29 EMTN 5.55 14-45 21/01S	USD	258.372,92	0,13
129.972,65	PEMEX 6.375 14-45 23/01S	USD	112.655,69	0,06
41.591,25	PETROLEOS MEXICANO 6.50 16-27 13/03S	USD	40.567,19	0,02
178.712,39	UNITED MEXICAN STATE 3.50 14-21 21/01S	USD	172.761,80	0,09
	Norvège		*74.677,74*	*0,04*
31.397,25	SANTANDER CONS BK 0.25 16-19 30/09A	EUR	31.465,39	0,02
40.816,42	STATKRAFT AS 1.50 15-23 21/09A	EUR	43.212,35	0,02
	Nouvelle Zélande		*42.246,41*	*0,02*
42.386,29	CHORUS LTD 1.125 16-23 18/10A	EUR	42.246,41	0,02
	Panama		*248.557,78*	*0,13*
71.484,95	AEROPUERTO INTL RE 5.625 16-36 11/05S	USD	72.340,27	0,04
64.986,32	PANAMA (REP.) 6.70 06-36 26/01S	USD	75.029,24	0,04
64.986,32	PANAMA (REP.OF) 5.20 09-20 30/01S	USD	66.301,76	0,03
25.994,53	PANAMA (REP.OF) 9.375 99-29 01/04S	USD	34.886,51	0,02
	Paraguay		*69.055,25*	*0,04*
71.484,95	PARAGUAY 5.00 16-26 15/04S	USD	69.055,25	0,04
	Pays-Bas		*2.493.998,22*	*1,27*
97.854,76	ABB FINANCE 0.625 16-23 03/05A	EUR	99.232,55	0,05

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
20.931,50	ABN AMRO EMTN 7.125 12-22 06/07A	EUR	26.765,32	0,01
26.949,31	AKZO NOBEL REGS 1.125 16-26 08/04A	EUR	27.235,77	0,01
35.060,26	BMW FINANCE REGS 0.75 16-24 15/04A	EUR	35.360,02	0,02
19.361,64	DAIMLER AG 1.375 16-28 11/05A	EUR	19.902,02	0,01
70.643,81	DT ANNINGTON FINANCE 0.875 15-20 30/03A	EUR	71.916,81	0,04
36.630,12	EDP FINANCE EMTN 2.625 14-22 18/01A	EUR	38.812,92	0,02
94.191,75	ENEL FINANCE INTL 1.375 16-26 01/06A	EUR	94.706,04	0,05
52.328,75	ENEL FINANCE INTL 1.966 15-25 27/01A	EUR	55.829,54	0,03
36.630,12	GAS NAT FENOSA FIN 1.25 16-26 19/04A	EUR	36.783,60	0,02
34.013,69	HEINEKEN NV 1.375 16-27 29/01A	EUR	34.327,63	0,02
49.189,02	INGREGS 0.70 15-20 16/04A	EUR	50.237,25	0,03
46.258,61	MYLAN 1.25 16-20 23/11A	EUR	47.131,51	0,02
13.082,19	MYLAN NV 3.125 16-28 22/11	EUR	13.320,02	0,01
80.558,50	NEDERLAND 4.00 05-37 15/01A	EUR	128.527,05	0,07
72.224,86	NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	EUR	111.632,19	0,06
144.745,29	NETHERLAND 2.00 14-24 15/07A	EUR	166.423,79	0,08
63.891,22	NETHERLAND 2.75 14-47 15/01A	EUR	92.184,81	0,05
197.769,79	NETHERLAND GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	203.621,80	0,10
203.369,91	NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	EUR	229.106,37	0,12
69.446,98	NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	EUR	88.596,28	0,05
257.857,50	NETHERLANDS 4.00 09-19 15/07A	EUR	289.153,67	0,14
83.336,37	NETHERLANDS GOVT 3.75 10-42 15/01A	EUR	136.209,13	0,07
94.191,75	RABOBANK EMTN 6.875 10-20 19/03A	EUR	111.213,13	0,06
43.956,15	REN FINANCE BV 1.75 16-23 01/06A	EUR	45.036,15	0,02
36.630,12	REPSOL INTL FIN 2.625 13-20 28/05A	EUR	39.595,33	0,02
26.164,37	SHELL INT FIN 1.875 15-25 15/09A	EUR	28.372,12	0,01
26.164,37	SHELL INTL FIN 0.75 16-24 12/05A	EUR	26.392,26	0,01
136.054,74	VONOVIA FINANCE BV 2.25 15-23 15/12A	EUR	146.373,14	0,07
	Pérou		*425.966,64*	*0,22*
97.479,48	PERU (REP OF) 5.625 10-50 18/11S	USD	105.446,05	0,05
42.241,11	PERU (REP OF) 6.55 07-37 14/03S	USD	50.443,04	0,03
220.953,50	PERU (REP OF) 7.35 05-25 21/07S	USD	270.077,55	0,14
	Philippines		*1.011.978,81*	*0,51*
289.189,14	PHILIPPINES 4.20 14-24 21/01S	USD	295.656,99	0,15
345.077,37	PHILIPPINES (REP) 4.00 10-21 15/01S	USD	348.908,47	0,18
393.167,25	PHILIPPINES REP OF 3.95 15-40 20/01S	USD	367.413,35	0,18
	Portugal		*67.846,01*	*0,03*
31.397,25	BRISA CONCESSAO ROD 2.00 16-23 22/03A	EUR	32.211,07	0,02
31.397,25	BRISA CONCESSAO ROD 3.875 14-21 01/04A	EUR	35.634,94	0,01
	République Tchèque		*347.168,95*	*0,18*
104.657,50	CEZ 4.50 10-20 29/06A	EUR	120.326,81	0,06
41.863,00	CEZ AS EMTN -9- 5.00 09-21 19/10A	EUR	51.075,36	0,03
20.931,50	CEZ EMTN 3.00 13-28 05/06A	EUR	24.285,57	0,01
36.630,12	EP ENERGY AS REGS 5.875 12-19 01/11S	EUR	41.559,44	0,02
104.657,50	EP ENERGY REGS 4.375 13-18 01/05S	EUR	109.921,77	0,06
	Roumanie		*198.693,13*	*0,10*
181.961,70	ROMANIA REGS 4.875 14-24 22/01S	USD	182.867,42	0,09
14.296,99	ROMANIA REGS 6.125 14-44 22/01S	USD	15.825,71	0,01
	Royaume-Uni		*1.657.455,26*	*0,84*
36.106,84	ABBEY NATL 1.125 15-22 14/01A	EUR	37.096,53	0,02
41.863,00	ANGLO AMER CAPITAL 1.75 14-18 03/04A	EUR	42.523,60	0,02
41.863,00	BARCLAYS PLC 1.875 16-21 23/03A	EUR	43.284,67	0,02
47.095,87	BAT HOLDINGS BV EMTN 2.375 12-23 19/01A	EUR	51.701,37	0,03
60.962,99	BP CAPITAL MARKETS 0.83 16-24 19/09A	EUR	60.511,26	0,03
34.693,96	BP CAPITAL MARKETS 1.00 14-22 26/09A	EUR	36.618,78	0,02
20.931,50	BP CAPITAL MARKETS 1.00 14-26 25/09A	EUR	22.850,92	0,01
50.915,87	BP CAPITAL MARKETS 1.117 16-24 25/01A	EUR	51.848,14	0,03
41.863,00	BRITISH SKY 1.875 14-23 24/11A	EUR	44.012,24	0,02
26.164,37	BRITISH TELECOM 1.125 16-23 10/03A	EUR	26.679,81	0,01
41.863,00	CREDIT AGRICOLE 1.25 16-26 14/04A	EUR	42.314,28	0,02
31.397,25	CREDIT AGRICOLE LDN 0.75 16-22 01/12A	EUR	31.770,88	0,02
88.958,87	CREDIT AGRICOLE LDN 1.875 16-26 20/12A	EUR	89.315,59	0,05
11.512,32	CREDIT SUISSE 4.75 09-19 05/08A	EUR	12.903,48	0,01
82.679,42	CREDIT SUISSE AG L 1.50 16-26 10/04A	EUR	85.043,22	0,04
31.920,54	CS AG LONDON 1.375 14-19 29/11A	EUR	33.083,40	0,02
72.736,96	FCE BANK PLC 1.528 15-20 09/11	EUR	75.434,05	0,04

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
43.432,86	FCE BANK PLC 1.615 16-23 11/05A	EUR	44.597,29	0,02
45.002,72	HSBC HOLDINGS PLC 1.50 16-22 15/03A	EUR	47.004,00	0,02
90.528,73	ITV PLC 2.00 16-23 01/12A	EUR	91.367,03	0,05
46.049,30	LLOYDS BANK 1.875 13-18 10/10A	EUR	47.663,32	0,02
73.260,25	LLOYDS BANK GRP REGS 0.75 16-21 09/11A	EUR	73.012,63	0,04
93.668,46	MONDI FINANCE 1.50 16-24 15/04A	EUR	96.028,90	0,05
68.027,37	MONDI FINANCE EMTN 3.375 12-20 28/09A	EUR	75.409,02	0,04
84.772,57	NAT GRID GAS FIN 0.625 16-24 22/09A	EUR	83.458,59	0,04
52.328,75	RBS 5.375 09-19 30/09A	EUR	59.540,70	0,03
49.189,02	SANTANDER UK GROUP 1.125 16-23 08/09A	EUR	48.970,13	0,02
28.780,81	TA MANUFACTURING REGS 3.625 15-23 15/04S	EUR	29.347,50	0,01
40.293,14	VODAFONE GROUP 0.875 15-20 17/11A	EUR	41.220,69	0,02
125.327,35	VODAFONE GROUP 2.20 16-26 25/08A	EUR	132.843,24	0,07
	Suède		*217.739,68*	*0,11*
52.328,75	ALFA LAVAL 1.375 14-22 12/09A	EUR	54.393,64	0,03
40.554,78	ATLAS COPCO AB 0.625 16-26 30/08A	EUR	39.160,51	0,02
104.657,50	TELIASONERA EMTN 4.00 11-22 22/03A	EUR	124.185,53	0,06
	Obligations à taux flottant		**6.127.140,79**	**3,11**
	Allemagne		*329.933,23*	*0,17*
47.095,87	ALLIANZ FL.R 14-24 19/08A	EUR	48.513,93	0,02
15.698,62	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	17.368,96	0,01
31.397,25	ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	EUR	30.606,03	0,02
52.328,75	BAYER SUB FL.R 14-75 01/07A	EUR	53.307,82	0,03
36.577,79	ENBW ENERGIE FL.R 14-76 02/04A	EUR	37.069,40	0,02
36.630,12	HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	EUR	37.685,43	0,02
18.890,68	LANXESS SUB FL.R 16-76 06/12A	EUR	19.722,43	0,01
83.726,00	MUNICH RE SUB FL.R 07-XX 29/06A	EUR	85.659,23	0,04
	Australie		*176.073,59*	*0,09*
41.863,00	ORIGIN ENERGY 7.875 11-71 16/06S	EUR	44.736,47	0,02
126.112,28	SANTOS FINANCE EMTN FL.R 10-70 22/09S	EUR	131.337,12	0,07
	Autriche		*38.402,65*	*0,02*
36.630,12	TELEKOM AUSTRIA FL.R 13-XX 01/02A	EUR	38.402,65	0,02
	Danemark		*43.112,61*	*0,02*
45.002,72	TDC FL.R 15-15 26/02A	EUR	43.112,61	0,02
	Espagne		*54.649,53*	*0,03*
52.328,75	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	54.649,53	0,03
	Etats-Unis d'Amérique		*122.128,40*	*0,06*
38.095,33	BANK OF AMERICA CORP FL.R 04-19 06/05A	EUR	38.868,28	0,02
83.202,71	MORGAN STANLEY FL.R 16-22 27/01Q	EUR	83.260,12	0,04
	France		*620.990,27*	*0,32*
41.863,00	AXA FL.R 10-40 16/04A	EUR	46.662,59	0,02
50.235,60	AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	51.127,78	0,03
41.863,00	BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A	EUR	43.670,64	0,02
31.397,25	BPCE FL.R 14-26 08/07A	EUR	32.578,10	0,02
104.657,50	CNP ASSURANCES FL.R 10-40 14/09A	EUR	118.031,68	0,05
47.095,87	CREDIT AGRICOLE FL.R 08-XX XX/XXA	EUR	51.002,01	0,03
52.328,75	ENGIE SUB FL.R 14-XX 02/06A	EUR	54.520,80	0,03
36.630,12	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	38.786,91	0,02
41.863,00	SOCIETE GEN SUB FL.R 14-26 16/09A	EUR	42.971,53	0,02
13.082,19	SOCIETE GENE SA SUB FL.R 09-XX 04/09A	EUR	15.564,40	0,01
104.657,50	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	110.696,24	0,06
15.698,62	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	15.377,59	0,01
	Ile de Jersey		*231.387,26*	*0,12*
177.917,74	BAA FUNDING FL.R 08-20 15/02A	EUR	187.205,05	0,10
41.863,00	UBS CAPITAL FL.R 07-XX 29/12A	EUR	44.182,21	0,02
	Iles Caïmans		*180.411,17*	*0,09*
74.734,27	BANCO NACIONAL FL.R 16-26 11/08S	USD	66.690,82	0,03
110.936,95	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	113.720,35	0,06
	Italie		*3.271.251,41*	*1,66*
36.630,12	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	38.226,10	0,02
41.863,00	ENEL SPA FL.R 13-74 10/01A	EUR	45.167,25	0,02
472.459,34	ITALY FL.R 13-18 01/11S	EUR	487.261,49	0,25
820.633,41	ITALY CCT FL.R 11-18 15/04S	EUR	830.669,75	0,42
869.524,79	ITALY CCTS FL.R 10-17 15/10S	EUR	875.959,27	0,45
982.278,43	ITALY CCTS FL.R 11-17 15/06S	EUR	993.967,55	0,50

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Luxembourg		*144.693,14*	*0,07*
52.328,75	HANNOVER FINANCE FL.R 10-40 14/09A	EUR	60.162,36	0,03
36.630,12	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	42.601,57	0,02
41.339,71	SES FL.R 16-XX 02/01A	EUR	41.929,21	0,02
	Mexique		*123.035,38*	*0,06*
116.693,11	AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	EUR	123.035,38	0,06
	Pays-Bas		*665.679,92*	*0,34*
26.164,37	ABN AMRO BANK NV FL.R 15-25 30/06A	EUR	27.568,36	0,01
219.780,74	ALLIANZ FIN SUB -XW- FL.R 05-XX 28/02A	EUR	221.059,86	0,11
36.630,12	ALLIANZ FINANCE FL.R 11-41 08/07A	EUR	42.664,93	0,02
36.630,12	KPN FL.R 13-XX 14/09A	EUR	39.296,43	0,02
52.328,75	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	54.403,58	0,03
36.630,12	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 18/09A	EUR	39.153,57	0,02
185.191,44	VOLKSWAGEN INTL SUB FL.R 13-XX 04/09A	EUR	191.784,25	0,10
52.328,75	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	49.748,94	0,03
	Royaume-Uni		*29.187,49*	*0,01*
28.780,81	FCE BANK PLC FL.R 16-18 11/08Q	EUR	29.187,49	0,01
	Suisse		*96.204,74*	*0,05*
26.164,37	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	28.666,74	0,01
62.794,50	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	67.538,00	0,04
Autres valeurs mobilières			2.775,10	0,00
	Actions		**566,90**	**0,00**
	Portugal		*0,03*	*0,00*
27.326,78	BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0,03	0,00
	Royaume-Uni		*566,87*	*0,00*
483.881,39	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC-C-E17	GBP	566,87	0,00
	Warrants, Droits		**2.208,20**	**0,00**
	Espagne		*2.208,20*	*0,00*
6.273,28	REPSOL 06.01.17 RIGHT	EUR	2.208,20	0,00
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			51.503.798,95	26,18
	Actions/Parts de fonds d'investissements		**51.503.798,95**	**26,18**
	Irlande		*12.603.582,83*	*6,41*
318.606,63	DODGE COX WORLDWIDE GLOBAL STK EUR ACC	EUR	8.309.260,83	4,23
393.180,22	INVESCO ASIAN EQUITY ACCUM PTG -C- USD	USD	4.294.322,00	2,18
	Luxembourg		*38.900.216,12*	*19,77*
2.630,64	AMUNDI BOND GLOBAL AGGREGATE -IU- CAP	USD	5.209.598,52	2,65
16.385,00	EURIZON EASYFUND FCP BONDS HIGH YIELD-I-	EUR	3.612.565,02	1,84
137.998,62	FIDELITY FD EMERGING EUROPE MIDDLE EAST AFRICA -A-ACC-EUR	EUR	2.307.336,93	1,17
931.941,91	FIDELITY FD MULTI ASSET STRATEGIC -Y-ACC-USD-CAP	USD	9.613.205,01	4,88
127.437,68	JPMORGAN FD LATIN AMERICA EQUITY -I- CAP	USD	1.733.804,84	0,88
60.043,90	PICTET JAPAN INDEX -HZ EUR- CAP	EUR	8.573.668,77	4,36
50.126,08	VONTOBEL FUND SICAV GLB EQ -I- CAP	USD	7.850.037,03	3,99
Total portefeuille-titres			**194.273.319,56**	**98,74**

FPSPI SICAV - Agressif

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/2016 au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Revenus		**3.431.115,94**
Dividendes nets	Note 2	2.138.487,19
Intérêts nets sur obligations	Note 2	1.234.557,53
Intérêts bancaires à vue		1.127,43
Commissions sur prêts de titres, nettes	Note 2, 9	41.588,87
Autres revenus		15.354,92
Dépenses		**307.296,99**
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion	Note 6, 7	137.144,41
Commissions de banque dépositaire	Note 5	73.845,21
Frais d'administration	Note 5	54.431,37
Commissions de domiciliation		462,30
Frais professionnels		5.895,82
Intérêts bancaires sur découvert		6.933,19
Frais légaux		1.138,97
Frais de transaction	Note 2	22.666,96
Autres dépenses	Note 12	4.778,76
Revenus nets des investissements		**3.123.818,95**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	10.721.771,11
- contrats de change à terme	Note 2	-3.438.508,86
- change	Note 2, 11	2.108.822,10
Bénéfice net réalisé		**12.515.903,30**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres	Note 2	-3.568.164,61
- contrats de change à terme	Note 2, 10	-1.543.982,62
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		**7.403.756,07**
Souscriptions actions de capitalisation		10.200.000,00
Agressif "I"		*10.200.000,00*
Rachats actions de capitalisation		-4.000.000,00
Agressif "I"		*-4.000.000,00*
Augmentation des actifs nets		**13.603.756,07**
Actifs nets au début de l'exercice		**183.142.225,14**
Actifs nets à la fin de l'exercice		**196.745.981,21**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

FPSPI SICAV

- Ethique

Etats Financiers au 31/12/2016

Etat du Patrimoine au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Actifs		**27.538.866,83**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	27.145.520,39
Prix d'acquisition		*25.649.562,09*
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*1.495.958,30*
Avoirs en banque et liquidités		310.162,57
Intérêts à recevoir		67.997,23
A recevoir sur ventes de titres		3.125,79
Dividendes à recevoir		12.060,85
Passifs		**84.664,98**
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 10	75.238,81
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion à payer	Note 6, 7	7.538,89
Commissions de banque dépositaire et frais d'administration à payer	Note 5	1.599,16
Frais professionnels à payer		201,14
Autres passifs		86,98
Valeur nette d'inventaire		**27.454.201,85**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2016 au 31/12/2016

	Actions en circulation au 01/01/2016	**Actions souscrites**	**Actions rachetées**	**Actions en circulation au 31/12/2016**
Ethique "I"				
Actions de capitalisation	1.528.925,28	180.832,88	0,00	1.709.758,16

Chiffres clés concernant les trois derniers exercices

	Exercice clôturé le:	**31/12/2016**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Actifs Nets Totaux	EUR	27.454.201,85	23.200.643,24	21.733.766,07
Ethique "I"		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		1.709.758,16	1.528.925,28	1.496.837,15
Valeur nette d'inventaire par action		16,06	15,17	14,52

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			22.658.073,27	82,54
Actions			**12.629.406,73**	**46,01**
	Allemagne		*1.137.868,16*	*4,14*
221,00	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	33.183,15	0,12
1.064,00	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	167.048,00	0,61
721,00	BASF - NAMEN AKT	EUR	63.671,51	0,23
1.801,00	BAYER AG REG SHS	EUR	178.533,13	0,64
340,00	BMW AG	EUR	30.175,00	0,11
1.547,00	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	26.685,75	0,10
1.124,00	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	35.108,14	0,13
9.350,00	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	152.919,25	0,56
3.743,00	EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	106.226,34	0,39
202,00	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	22.876,50	0,08
1.367,00	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	22.569,17	0,08
186,00	LINDE AG	EUR	29.034,60	0,11
753,00	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	135.276,45	0,49
797,00	SAP AG	EUR	65.999,57	0,24
587,00	SIEMENS AG REG	EUR	68.561,60	0,25
	Australie		*697.121,18*	*2,54*
3.580,00	AMCOR LTD	AUD	36.743,79	0,13
4.784,00	ANZ BANKING GROUP LTD	AUD	99.910,26	0,36
5.941,00	BRAMBLES	AUD	50.575,59	0,18
3.101,00	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	175.445,15	0,65
7.214,00	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LIMITED	AUD	29.666,25	0,11
4.700,00	NAT. AUSTRALIA BANK	AUD	98.962,65	0,36
910,00	RIO TINTO	AUD	37.422,08	0,14
5.946,00	WESTPAC BANKING CORP	AUD	133.076,75	0,48
1.651,00	WOODSIDE PETROLEUM	AUD	35.318,66	0,13
	Brésil		*77.961,34*	*0,28*
7.999,00	ITAU UNIBANCO PFD ADR REPR 1 PFD SHS	USD	77.961,34	0,28
	Canada		*488.830,44*	*1,78*
2.393,00	BARRICK GOLD	CAD	36.357,29	0,13
1.506,00	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	96.208,53	0,35
230,00	CANADIAN TIRE CORP -A- NON VOTING	CAD	22.646,33	0,08
1.696,00	ENBRIDGE INC	CAD	67.746,47	0,25
829,00	GILDAN ACTIVEWEAR	CAD	19.979,93	0,07
3.773,00	TORONTO DOMINION BANK	CAD	176.639,73	0,65
1.618,00	TRANSCANADA CORP	CAD	69.252,16	0,25
	Chili		*20.241,57*	*0,07*
2.610,00	LATAM AIRLINES GROUP SA ADR 1 SHS	USD	20.241,57	0,07
	Colombie		*45.069,71*	*0,16*
1.296,00	BANCOLOMBIA ADR REPR.4 PREF SHS	USD	45.069,71	0,16
	Corée du Sud		*188.331,96*	*0,69*
1.800,00	KT ADR	USD	24.045,51	0,09
1.889,00	LG DISPLAY CO -ADR 1/2 SHS.	USD	23.013,65	0,08
933,00	POSCO (P.ADRS)	USD	46.484,14	0,17
1.936,00	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD REPR.2SHS	USD	69.088,45	0,26
1.297,00	SK TELECOM CO LTD - ADR - REP.1/90 SH	USD	25.700,21	0,09
	Danemark		*181.124,04*	*0,66*
3.928,00	ISS A/S	DKK	125.940,27	0,46
1.611,00	NOVO NORDISK	DKK	55.183,77	0,20
	Espagne		*771.461,60*	*2,81*
3.116,00	AMADEUS IT -A-	EUR	134.517,72	0,49
11.409,00	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	56.577,23	0,21
5.419,00	ENDESA	EUR	109.057,38	0,40
23.514,00	IBERDROLA S A	EUR	146.586,28	0,54
947,00	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	30.711,21	0,11
7.848,00	RED ELECTRICA	EUR	140.675,40	0,51
8.870,00	REPSOL SA	EUR	119.035,40	0,43
3.889,00	TELEFONICA SA	EUR	34.300,98	0,12
	Etats-Unis d'Amérique		*3.898.885,91*	*14,21*
1.430,00	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	52.075,18	0,19
3.187,00	ABBVIE INC WI	USD	189.210,66	0,69
500,00	ADOBE SYSTEMS INC	USD	48.803,03	0,18

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
2.622,00	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	113.257,47	0,41
1.350,00	AMGEN INC	USD	187.137,71	0,68
13.429,00	BANK OF AMERICA CORP	USD	281.375,59	1,02
3.220,00	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	144.644,32	0,53
577,00	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	24.256,16	0,09
201,00	BIOGEN IDEC INC	USD	54.040,84	0,20
3.299,00	CA INC	USD	99.368,79	0,36
591,00	CATERPILLAR INC	USD	51.964,29	0,19
7.871,00	CISCO SYSTEMS INC	USD	225.514,69	0,82
2.343,00	CITIGROUP	USD	132.016,58	0,48
346,00	DAVITA	USD	21.060,16	0,08
1.001,00	DOW CHEMICAL CO	USD	54.304,07	0,20
816,00	HCP	USD	22.992,67	0,08
1.007,00	HERSHEY	USD	98.747,58	0,36
1.513,00	HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	USD	33.193,48	0,12
8.717,00	HP WHEN ISSUED	USD	122.645,44	0,45
639,00	HUMANA INC	USD	123.607,65	0,45
8.430,00	MICROSOFT CORP	USD	496.648,68	1,82
1.268,00	MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	USD	116.984,20	0,43
1.389,00	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	58.378,17	0,21
665,00	NEWMONT MINING CORP	USD	21.480,49	0,08
1.952,00	OWENS CORNING SHS	USD	95.420,83	0,35
1.179,00	PRAXAIR INC	USD	130.995,03	0,48
1.102,00	QUEST DIAGNOSTICS	USD	96.016,88	0,35
526,00	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	28.450,63	0,10
891,00	REYNOLDS AMERICAN	USD	47.339,79	0,17
1.138,00	S&P GLOBAL	USD	116.027,99	0,42
1.521,00	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	165.316,37	0,60
1.506,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	228.509,35	0,83
910,00	WEYERHAEUSER CO	USD	25.960,56	0,09
1.129,00	3M CO	USD	191.140,58	0,70
	Finlande		*29.748,59*	*0,11*
6.484,00	NOKIA OYJ	EUR	29.748,59	0,11
	France		*1.116.376,73*	*4,07*
6.407,00	AXA SA	EUR	153.671,90	0,55
918,00	BNP PARIBAS SA	EUR	55.584,90	0,20
599,00	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	26.508,75	0,10
751,00	DANONE	EUR	45.210,20	0,16
1.798,00	ENGIE	EUR	21.791,76	0,08
270,00	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	28.984,50	0,11
401,00	LEGRAND SA	EUR	21.633,95	0,08
1.289,00	MICHELIN SA REG SHS	EUR	136.247,30	0,50
983,00	SANOFI	EUR	75.592,70	0,28
2.306,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	152.449,66	0,55
682,00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	31.880,09	0,12
1.570,00	TECHNIP	EUR	106.461,70	0,39
2.356,00	TOTAL SA	EUR	114.784,32	0,42
2.250,00	VINCI SA	EUR	145.575,00	0,53
	Inde		*26.256,91*	*0,10*
2.861,00	WIPRO ADR.REPR.1SHS	USD	26.256,91	0,10
	Irlande		*121.515,35*	*0,44*
1.708,00	INGERSOLL-RAND	USD	121.515,35	0,44
	Italie		*186.870,20*	*0,68*
10.118,00	ENEL SPA	EUR	42.374,18	0,15
14.402,00	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	34.939,25	0,13
27.991,00	SNAM SPA	EUR	109.556,77	0,40
	Japon		*666.972,87*	*2,43*
1.700,00	AEON CO LTD	JPY	22.883,94	0,08
1.364,00	AJINOMOTO CO INC	JPY	26.100,11	0,10
1.300,00	BRIDGESTONE CORP	JPY	44.530,68	0,16
900,00	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	32.445,73	0,12
4.000,00	FUJITSU LTD	JPY	21.118,38	0,08
8.000,00	HITACHI LTD	JPY	41.098,74	0,15
2.200,00	INPEX	JPY	20.941,17	0,08
2.900,00	ITOCHU CORP	JPY	36.585,68	0,13
1.100,00	KAO CORP	JPY	49.545,28	0,18

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.800,00	KOMATSU LTD	JPY	38.737,35	0,14
3.000,00	MARUBENI CORP	JPY	16.163,12	0,06
3.400,00	MITSUI & CO.LTD	JPY	44.413,63	0,16
900,00	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	JPY	26.512,59	0,10
4.600,00	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	43.954,36	0,16
7.300,00	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	40.890,89	0,15
4.100,00	PANASONIC CORP	JPY	39.643,30	0,14
1.800,00	SEKISUI HOUSE LTD	JPY	28.465,92	0,10
800,00	SOMP JP NIPNKOA	JPY	25.751,74	0,09
300,00	SYSMEX	JPY	16.509,40	0,06
1.300,00	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	50.680,86	0,19
	Pays-Bas		*741.771,71*	*2,70*
389,00	AKZO NOBEL NV	EUR	23.102,71	0,08
3.172,00	ING GROEP	EUR	42.409,64	0,15
6.899,00	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	138.186,97	0,50
40.022,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	112.621,91	0,41
1.653,00	RELX NV	EUR	26.431,47	0,10
3.547,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	93.183,55	0,34
1.051,00	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	30.479,00	0,11
4.288,00	UNILEVER NV	EUR	167.725,12	0,62
3.127,00	WOLTERS KLUWER	EUR	107.631,34	0,39
	Royaume-Uni		*921.489,99*	*3,36*
1.033,00	ASTRAZENECA PLC	GBP	53.701,24	0,20
4.575,00	AVIVA PLC	GBP	26.069,35	0,09
3.714,00	BAE SYSTEMS PLC	GBP	25.736,07	0,09
17.024,00	BARCLAYS PLC	GBP	44.564,35	0,16
3.412,00	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	25.162,30	0,09
8.153,00	COMPASS GRP PLC	GBP	143.365,19	0,53
3.855,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	70.542,53	0,26
25.752,00	KINGFISHER PLC	GBP	105.680,95	0,38
2.321,00	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	GBP	28.985,31	0,11
623,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	50.257,47	0,18
1.313,00	REED ELSEVIER PLC	GBP	22.288,39	0,08
4.137,00	RIO TINTO PLC	GBP	153.077,73	0,57
20.009,00	ROYAL MAIL	GBP	108.319,58	0,39
2.637,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	20.500,39	0,07
1.121,00	UNILEVER PLC	GBP	43.239,14	0,16
	Suède		*323.026,44*	*1,18*
2.521,00	CASTELLUM	SEK	32.860,87	0,12
4.570,00	ELECTROLUX -B- FREE	SEK	107.930,60	0,39
1.018,00	HENNES & MAURITZ AB -B- FREE	SEK	26.921,44	0,10
2.022,00	SANDVIK AB	SEK	23.782,03	0,09
2.024,00	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	20.182,97	0,07
6.366,00	SKF AB -B-	SEK	111.348,53	0,41
	Suisse		*762.661,46*	*2,78*
1.698,00	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	23.141,59	0,08
3.553,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	242.114,41	0,87
1.739,00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	120.205,13	0,44
943,00	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	204.609,89	0,75
1.236,00	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	111.263,06	0,41
2.733,00	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	40.663,57	0,15
79,00	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	20.663,81	0,08
	Taïwan		*225.820,57*	*0,82*
5.740,00	ADVANCED SEMICONDUCTOR ADR.REPR.5SHS	USD	27.427,92	0,10
5.721,00	AU OPTRONICS CORP ADR REPR.10 SHS	USD	19.201,08	0,07
1.246,00	CHUNGHWA TELECOM -ADR- 10 SHS WHEN ISSUE	USD	37.270,73	0,14
4.204,00	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	114.591,14	0,41
16.472,00	UNITED MICROELECTONICS ADR REP.5SHS	USD	27.329,70	0,10
Obligations			**9.569.830,22**	**34,86**
	Allemagne		*1.075.248,64*	*3,92*
235.000,00	ALLEMAGNE 0.00 16-21 08/10A	EUR	241.168,75	0,88
129.000,00	BRD 0.50 16-26 15/02A	EUR	133.576,92	0,49
47.000,00	BRD 2.50 12-44 04/07A	EUR	65.105,81	0,24
71.000,00	BRD 6.50 97-27 04/07A	EUR	117.253,66	0,43
227.000,00	BUNDESREPUB DEUTS. 1.50 13-23 15/02A	EUR	252.862,11	0,91
39.000,00	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	71.942,52	0,26

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
21.000,00	GERMANY 2.50 14-46 15/08A	EUR	29.427,30	0,11
97.000,00	GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A	EUR	163.911,57	0,60
	Autriche		*136.928,68*	*0,50*
83.000,00	AUSTRIA 1.20 15-25 20/10A	EUR	89.897,30	0,33
6.000,00	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	10.787,52	0,04
23.000,00	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	36.243,86	0,13
	Belgique		*305.026,36*	*1,11*
65.000,00	BELGIUM KINGDOM REGS 3.00 14-34 22/06A	EUR	84.699,55	0,31
32.000,00	BELGIUM KINGDOM REGS 3.75 13-45 22/06A	EUR	48.782,72	0,18
43.000,00	BELGIUM OLO 5.50 98-28 28/03A	EUR	65.795,59	0,24
102.000,00	BELGIUM OLO REGS/144A 0.80 15-25 22/06A	EUR	105.748,50	0,38
	Espagne		*1.188.605,37*	*4,33*
332.000,00	SPAIN 0.25 16-19 31/01A	EUR	335.104,20	1,22
226.000,00	SPAIN 1.15 15-20 30/07A	EUR	234.859,20	0,86
95.000,00	SPAIN 1.60 15-25 30/04A	EUR	98.334,50	0,36
170.000,00	SPAIN 1.95 16-26 30/04A	EUR	179.219,10	0,65
76.000,00	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	80.516,68	0,29
54.000,00	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	71.524,62	0,26
25.000,00	SPAIN 5.15 13-44 31/10A	EUR	37.815,75	0,14
64.000,00	SPAIN GOVT 1.95 15-30 30/07A	EUR	65.243,52	0,24
67.000,00	SPAIN GOVT 5.40 13-23 31/01A	EUR	85.987,80	0,31
	Finlande		*55.506,93*	*0,20*
32.000,00	FINLANDE 0.50 16-26 15/04A	EUR	32.462,08	0,12
23.000,00	FINNISH GOVT 0.75 15-31 15/04A	EUR	23.044,85	0,08
	France		*1.874.164,19*	*6,83*
326.000,00	FRANCE 3.00 11-22 25/04U	EUR	381.374,36	1,40
274.000,00	FRANCE GOVT 0.50 13-19 25/11A	EUR	282.784,44	1,03
62.000,00	FRANCE GOVT 4.50 09-41 25/04A	EUR	100.105,20	0,36
317.000,00	FRANCE OAT 0.00 15-21 25/05U	EUR	321.447,51	1,17
284.000,00	FRANCE OAT 0.50 15-25 25/05A	EUR	286.629,84	1,04
151.000,00	FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	EUR	180.149,04	0,66
28.000,00	FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	EUR	38.395,28	0,14
42.000,00	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A	EUR	49.505,82	0,18
25.000,00	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	EUR	41.312,25	0,15
31.000,00	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	EUR	46.395,84	0,17
19.000,00	FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	EUR	32.199,49	0,12
72.000,00	FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A	EUR	113.865,12	0,41
	Italie		*4.660.037,17*	*16,97*
126.000,00	ITALIE ZCP 14-03-17	EUR	126.184,85	0,46
132.000,00	ITALY 0.00 15-17 30/08U	EUR	132.240,24	0,48
152.000,00	ITALY 3.50 14-30 01/03S	EUR	175.876,16	0,64
127.000,00	ITALY BOT 2.00 15-25 01/12S	EUR	130.435,35	0,48
127.000,00	ITALY BOT 3.75 13-21 01/05S	EUR	144.780,00	0,53
253.000,00	ITALY BTP 0.70 15-20 01/05S	EUR	257.844,95	0,94
96.000,00	ITALY BTP 0.95 16-23 15/03S	EUR	95.491,20	0,35
1.038.000,00	ITALY BTP 1.15 14-17 15/05S	EUR	1.043.916,60	3,79
170.000,00	ITALY BTP 1.45 15-22 15/09S	EUR	175.397,50	0,64
82.000,00	ITALY BTP 2.15 14-21 15/12S	EUR	88.032,74	0,32
350.000,00	ITALY BTP 2.50 14-19 01/05S	EUR	370.555,50	1,35
47.000,00	ITALY BTP 3.25 14-46 01/09S	EUR	50.231,25	0,18
146.000,00	ITALY BTP 3.50 12-17 01/11S	EUR	150.588,78	0,55
257.000,00	ITALY BTP 3.75 14-24 01/09S	EUR	300.196,56	1,09
80.000,00	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	EUR	98.336,00	0,36
57.000,00	ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	78.747,21	0,29
115.000,00	ITALY BTP 5.75 02-33 01/02S	EUR	167.339,95	0,61
43.000,00	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S	EUR	63.032,41	0,23
727.000,00	ITALY BTPS 0.75 14-18 15/01S	EUR	734.342,70	2,67
145.000,00	ITALY BUONI TES BOT ZCP 280417	EUR	145.186,88	0,53
131.000,00	ITALY CTZ 0.00 16-18 28/03U	EUR	131.280,34	0,48
	Pays-Bas		*274.312,88*	*1,00*
77.000,00	NEDERLAND 2.25 12-22 15/07A	EUR	88.155,76	0,32
25.000,00	NEDERLAND 4.00 05-37 15/01A	EUR	39.886,25	0,15
16.000,00	NETHERLAND 2.75 14-47 15/01A	EUR	23.085,44	0,08
36.000,00	NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	EUR	45.926,64	0,17
46.000,00	NETHERLANDS GOVT 0.25 15-25 15/07A	EUR	46.204,24	0,17
19.000,00	NETHERLANDS GOVT 3.75 10-42 15/01A	EUR	31.054,55	0,11

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Obligations à taux flottant		**458.836,32**	**1,67**
	Italie		*458.836,32*	*1,67*
133.000,00	ITALY CCT FL.R 13-19 15/11S	EUR	137.000,64	0,50
156.000,00	ITALY CCT FL.R 11-18 15/04S	EUR	157.907,88	0,58
162.000,00	ITALY CCTS FL.R 11-17 15/06S	EUR	163.927,80	0,59
Autres valeurs mobilières			131,28	0,00
	Actions		**131,28**	**0,00**
	Royaume-Uni		*131,28*	*0,00*
112.056,00	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC-C-E17	GBP	131,28	0,00
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			4.487.315,84	16,34
	Actions/Parts de fonds d'investissements		**4.487.315,84**	**16,34**
	Italie		*4.487.315,84*	*16,34*
725.750,58	EURIZON OB ET - QUOTA DI PART 31.12.50	EUR	4.487.315,84	16,34
Total portefeuille-titres			**27.145.520,39**	**98,88**

FPSPI SICAV - Ethique

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/2016 au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Revenus		**551.326,88**
Dividendes nets	Note 2	372.914,23
Intérêts nets sur obligations	Note 2	171.514,96
Intérêts bancaires à vue		1.197,20
Commissions sur prêts de titres, nettes	Note 2, 9	5.657,35
Autres revenus		43,14
Dépenses		**69.527,13**
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion	Note 6, 7	28.857,54
Commissions de banque dépositaire	Note 5	10.044,85
Frais d'administration	Note 5	7.404,09
Commissions de domiciliation		60,04
Frais professionnels		919,15
Intérêts bancaires sur découvert		543,37
Frais légaux		143,55
Frais de transaction	Note 2	20.547,22
Autres dépenses	Note 12	1.007,32
Revenus nets des investissements		**481.799,75**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	290.639,36
- contrats de change à terme	Note 2	-114.846,56
- change	Note 2, 11	158.782,98
Bénéfice net réalisé		**816.375,53**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres	Note 2	712.421,89
- contrats de change à terme	Note 2, 10	-75.238,81
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		**1.453.558,61**
Souscriptions actions de capitalisation		2.800.000,00
Ethique "I"		*2.800.000,00*
Augmentation des actifs nets		**4.253.558,61**
Actifs nets au début de l'exercice		**23.200.643,24**
Actifs nets à la fin de l'exercice		**27.454.201,85**

FPSPI SICAV

- Immunizzato

Etats Financiers au 31/12/2016

Etat du Patrimoine au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Actifs		**479.865.874,56**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	472.004.803,98
Prix d'acquisition		*441.672.321,38*
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*30.332.482,60*
Avoirs en banque et liquidités		2.788.316,48
Intérêts à recevoir		4.967.837,79
A recevoir sur ventes de titres		104.916,31
Passifs		**933.596,96**
A payer sur achats de titres		552.313,75
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 10	264.451,59
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion à payer	Note 6, 7	83.448,04
Commissions de banque dépositaire et frais d'administration à payer	Note 5	28.312,58
Frais professionnels à payer		5.071,00
Valeur nette d'inventaire		**478.932.277,60**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2016 au 31/12/2016

	Actions en circulation au 01/01/2016	**Actions souscrites**	**Actions rachetées**	**Actions en circulation au 31/12/2016**
Immunizzato "I"				
Actions de capitalisation	38.261.500,64	0,00	5.982.286,54	32.279.214,10

Chiffres clés concernant les trois derniers exercices

	Exercice clôturé le:	**31/12/2016**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Actifs Nets Totaux	EUR	478.932.277,60	541.046.166,65	571.642.132,79
Immunizzato "I"		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		32.279.214,10	38.261.500,64	41.029.304,70
Valeur nette d'inventaire par action		14,84	14,14	13,93

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			472.004.803,98	98,55
Obligations			**470.195.403,15**	**98,17**
Afrique du Sud			*2.294.144,25*	*0,48*
526.008,30	ESKOM HOLD SOC REGS 7.125 15-25 11/02S	USD	502.923,28	0,11
438.340,25	SOUTH AFRICA 6.25 11-41 08/03A	USD	456.376,73	0,10
1.315.020,75	SOUTH AFRICA (REP OF) 5.875 13-25 16/09S	USD	1.334.844,24	0,27
Allemagne			*74.163.428,54*	*15,48*
479.485,86	ALLEMAGNE 0.50 14-19 12/04A	EUR	493.947,16	0,10
543.417,31	ALLEMAGNE 1.50 14-24 15/05A	EUR	611.067,33	0,13
602.380,00	BRD 0.50 15-25 15/02A	EUR	629.770,21	0,13
790.199,33	BRD 0.50 16-26 15/02A	EUR	818.235,60	0,17
2.337.638,51	BRD 1.00 13-18 12/10A	EUR	2.413.284,49	0,50
927.668,51	BRD 1.50 12-22 04/09A	EUR	1.028.932,80	0,21
2.189.096,43	BRD 2.50 12-44 04/07A	EUR	3.032.402,05	0,63
1.728.234,02	BRD 3.25 10-42 04/07A	EUR	2.663.416,02	0,56
1.324.979,42	BRD 4.75 98-28 04/07A	EUR	1.986.554,89	0,41
2.016.273,03	BRD 5.50 00-31 04/01A	EUR	3.394.718,25	0,71
1.036.940,41	BRD 6.25 00-30 04/01A	EUR	1.807.086,43	0,38
1.209.763,82	BRD 6.50 97-27 04/07A	EUR	1.997.876,55	0,42
3.065.003,47	BRD INDEX 0.10 15-26 15/04A	EUR	3.489.353,15	0,73
6.106.057,14	BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	EUR	6.982.033,99	1,46
5.726.281,83	BRD INDEXEE 0.75 11-18 15/04A	EUR	6.263.867,23	1,31
1.670.626,22	BRD -98- 5.625 98-28 04/01A	EUR	2.637.484,44	0,55
476.007,73	BUNDESOBLIGATION 16-21 09/04A	EUR	488.736,17	0,10
1.905.719,37	DEUTSCHLAND I/L BOND 0.10 15-46 15/04A	EUR	2.423.197,61	0,51
3.057.590,44	DEUTSCHLAND INDEXED 0.50 14-30 15/04A	EUR	3.703.396,58	0,77
6.102.065,51	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	EUR	7.465.114,42	1,56
471.867,09	DEUTSCHLAND REP 1.50 13-23 15/05U	EUR	526.820,73	0,11
1.926.887,23	GERMANY 0.25 15-20 16/10A	EUR	1.996.120,29	0,42
1.843.449,63	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	3.400.574,65	0,71
2.189.096,43	GERMANY 2.50 14-46 15/08A	EUR	3.067.580,83	0,64
1.613.018,42	GERMANY SERIE 07 4.25 07-39 04/07A	EUR	2.765.616,87	0,58
2.649.958,84	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	4.279.736,52	0,89
2.246.704,23	GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A	EUR	3.796.503,28	0,79
Autriche			*8.754.378,73*	*1,83*
285.869,64	AUSTRIA 0.25 14-19 18/10A	EUR	293.024,96	0,06
288.039,00	AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	EUR	302.210,52	0,06
371.001,15	AUSTRIA 1.75 13-23 20/10A	EUR	418.248,15	0,09
249.597,65	AUSTRIA 1.95 12-19 18/06A	EUR	265.729,15	0,06
748.901,41	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	929.281,80	0,19
806.509,21	AUSTRIA 3.15 12-44 20/06A	EUR	1.174.479,04	0,25
168.441,15	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	EUR	199.471,38	0,04
403.254,61	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	725.019,52	0,15
162.147,38	AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	EUR	187.682,34	0,04
1.382.587,22	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	2.178.708,59	0,46
336.882,30	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	EUR	477.985,44	0,10
230.431,20	AUSTRIA (REP OF)144A 1.50 16-86 02/11A	EUR	213.029,04	0,04
864.117,01	AUSTRIA S.6 6.25 97-27 15/07A	EUR	1.389.508,80	0,29
Belgique			*19.458.445,62*	*4,06*
2.246.704,23	BELGIAN -44- 5.00 04-35 28/03A	EUR	3.712.341,74	0,77
979.332,61	BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	EUR	1.398.477,18	0,29
422.179,44	BELGIQUE OLO 4.25 11-21 28/09A	EUR	516.317,01	0,11
1.901.057,43	BELGIQUE OLO -60- 4.25 10-41 28/03A	EUR	3.049.125,02	0,64
290.010,28	BELGIQUE REGS 72 2.60 14-24 22/06A	EUR	342.809,54	0,07
576.078,01	BELGIUM 1.60 16-47 22/06A	EUR	577.547,01	0,12
403.254,61	BELGIUM KINGDOM 2.15 16-66 22/06A	EUR	435.075,43	0,09
562.961,12	BELGIUM KINGDOM 3.00 12-19 28/09A	EUR	619.403,61	0,13
533.976,66	BELGIUM KINGDOM 4.25 12-22 28/09A	EUR	672.378,07	0,14
691.293,61	BELGIUM KINGDOM REGS 3.00 14-34 22/06A	EUR	900.803,97	0,19
1.094.548,22	BELGIUM KINGDOM REGS 3.75 13-45 22/06A	EUR	1.668.594,97	0,35
2.189.096,43	BELGIUM OLO 5.50 98-28 28/03A	EUR	3.349.602,12	0,70
402.801,25	BELGIUM OLO REGS/144A 0.80 15-25 22/06A	EUR	417.604,19	0,09
1.152.156,02	BELGIUM OLO 75 1.00 15-31 22/06A	EUR	1.153.216,00	0,24
576.078,01	BELGIUM 144A/REGS OLO 1.90 15-38 22/06A	EUR	645.149,76	0,13

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Colombie		*5.698.842,36*	*1,19*
2.191.701,25	COLOMBIA 4.375 11-21 12/07S	USD	2.179.295,98	0,45
2.305.231,38	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	2.090.979,81	0,44
1.490.356,85	COLOMBIA (REP OF) 4.00 13-24 26/02S	USD	1.428.566,57	0,30
	Espagne		*41.094.865,67*	*8,58*
1.129.631,98	ESPAGNE INFL. INDEX 0.30 15-21 30/11A	EUR	1.185.319,04	0,25
1.514.645,33	SPAIN 0.25 16-19 31/01A	EUR	1.528.807,26	0,32
1.063.315,80	SPAIN 1.15 15-20 30/07A	EUR	1.104.997,78	0,23
1.201.944,36	SPAIN 1.60 15-25 30/04A	EUR	1.244.132,60	0,26
345.826,07	SPAIN 1.95 16-26 30/04A	EUR	364.580,22	0,08
921.724,81	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	976.502,92	0,20
576.078,01	SPAIN 3.45 16-66 30/07A	EUR	629.353,71	0,13
500.851,56	SPAIN 3.75 13-18 31/10A	EUR	538.215,08	0,11
2.073.880,83	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	2.746.917,38	0,57
435.760,73	SPAIN 4.40 13-23 31/10A	EUR	539.049,10	0,11
1.670.626,22	SPAIN 4.70 09-41 30/07A	EUR	2.374.093,52	0,50
1.497.802,82	SPAIN 5.15 13-28 31/10A	EUR	2.071.611,08	0,43
1.324.979,42	SPAIN 5.15 13-44 31/10A	EUR	2.004.203,62	0,42
405.285,63	SPAIN 5.50 11-21 30/04A	EUR	497.480,01	0,10
2.246.704,23	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	3.420.382,53	0,71
2.592.351,04	SPAIN 6.00 98-29 31/01A	EUR	3.838.623,80	0,80
2.189.096,43	SPAIN GOVT 1.95 15-30 30/07A	EUR	2.231.630,57	0,47
326.944,77	SPAIN GOVT 5.40 13-23 31/01A	EUR	419.600,91	0,09
3.423.109,92	SPAIN INDEXED 0.55 14-19 30/11A	EUR	3.594.752,28	0,75
1.892.033,77	SPAIN INDEXED 1.00 14-30 30/11A	EUR	2.003.356,99	0,42
3.855.916,92	SPAIN INDEXED 1.80 13-24 30/11A	EUR	4.414.459,12	0,93
689.167,77	SPAIN STRIP 2.75 14-24 31/10A	EUR	775.093,20	0,16
1.785.841,83	SPANISH 4.90 07-40 30/07A	EUR	2.591.702,95	0,54
	Finlande		*2.759.774,80*	*0,58*
238.500,74	FINLAND 0.375 14-20 15/09A	EUR	246.657,46	0,05
85.794,02	FINLAND 1.125 13-14 15/09A	EUR	88.439,05	0,02
184.672,45	FINLAND 1.625 12-22 15/09A	EUR	204.925,48	0,04
576.078,01	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	721.964,00	0,15
205.706,89	FINLAND 4.00 09-25 04/07A	EUR	272.794,07	0,06
518.470,21	FINLANDE 2.625 12-42 04/07A	EUR	705.513,52	0,15
518.470,21	FINNISH GOVT 0.75 15-31 15/04A	EUR	519.481,22	0,11
	France		*144.143.870,21*	*30,09*
576.078,01	FRANCE 1.75 15-66 25/05A	EUR	559.463,92	0,12
753.430,46	FRANCE 3.00 11-22 25/04U	EUR	881.408,17	0,18
4.090.153,86	FRANCE GOVT 2.75 12-27 25/10A	EUR	4.935.629,56	1,03
3.514.075,85	FRANCE GOVT 4.50 09-41 25/04A	EUR	5.673.826,87	1,18
1.555.410,62	FRANCE (GOVT OF) 1.25 16-36 25/05A	EUR	1.535.174,73	0,32
1.206.747,50	FRANCE OAT 0.00 15-21 25/05U	EUR	1.223.678,16	0,26
777.280,54	FRANCE OAT 0.50 15-25 25/05A	EUR	784.478,16	0,16
2.015.662,51	FRANCE OAT 1.00 12-18 25/11A	EUR	2.081.171,54	0,43
1.412.785,64	FRANCE OAT 1.00 13-19 25/05A	EUR	1.470.243,63	0,31
824.649,44	FRANCE OAT 1.00 15-25 25/11A	EUR	859.334,19	0,18
2.822.782,24	FRANCE OAT 1.50 15-31 25/05A	EUR	2.991.951,58	0,62
327.110,39	FRANCE OAT 1.75 12-23 25/05A	EUR	363.154,68	0,08
687.842,76	FRANCE OAT 1.75 13-24 25/11A	EUR	767.770,09	0,16
446.692,01	FRANCE OAT 2.25 11-22 25/10A	EUR	507.553,80	0,11
504.826,57	FRANCE OAT 2.25 13-24 25/05A	EUR	582.372,98	0,12
3.629.291,45	FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	EUR	4.329.889,88	0,90
2.534.743,24	FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	EUR	3.475.792,01	0,73
673.764,59	FRANCE OAT 3.50 09-20 25/04A	EUR	764.419,62	0,16
808.086,88	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A	EUR	952.500,09	0,20
1.728.234,02	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	EUR	2.855.889,44	0,60
2.995.605,64	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	EUR	4.483.343,23	0,94
1.440.195,02	FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	EUR	2.440.712,90	0,51
465.573,32	FRANCE OAT 4.25 06-23 25/10A	EUR	598.294,31	0,12
3.110.821,24	FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A	EUR	4.919.639,37	1,03
3.341.252,45	FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	EUR	5.161.399,72	1,08
3.456.468,05	FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	EUR	5.810.564,74	1,21
1.524.233,35	FRANCE OAT INDEX 0.10 16-47 25/07A	EUR	1.596.182,19	0,33
5.412.083,33	FRANCE OAT INDEX 2.10 08-23 25/07A	EUR	7.266.426,86	1,52
7.746.047,83	FRANCE OAT INDEX 2.25 03-20 25/07A	EUR	10.851.270,58	2,26

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
3.299.939,55	FRANCE OAT INDEX 3.40 99-29 25/07A	EUR	6.407.408,70	1,34
4.288.153,69	FRANCE OAT INDEXE 0.25 11-18 25/07A	EUR	4.619.508,50	0,96
6.837.096,11	FRANCE OAT INDEXE 1.10 10-22 25/07A	EUR	8.478.068,23	1,77
4.188.933,11	FRANCE OAT INDEXE 1.80 06-40 25/07A	EUR	7.232.198,75	1,51
5.248.996,64	FRANCE OAT INDEXE 1.85 10-27 25/07A	EUR	7.220.011,46	1,51
2.599.122,94	FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	EUR	2.832.507,39	0,59
5.213.071,95	FRANCE OAT (INDEXED) 0.25 13-24 25/07A	EUR	5.849.053,10	1,22
2.604.825,27	FRANCE OAT INDEXEE 0.10 15-25 01/03A	EUR	2.836.486,04	0,59
1.552.174,78	FRANCE OAT INDEXEE 0.10 16-21 01/03A	EUR	1.651.482,92	0,34
2.930.428,43	FRANCE OAT INDEXEE 0.70 13-30 25/07A	EUR	3.436.542,21	0,72
4.484.884,14	FRANCE OAT INDEXEE 1.30 10-19 25/07A	EUR	5.202.329,87	1,09
3.872.453,68	FRANCE OAT INDEXEE 3.15 02-32 25/07A	EUR	7.654.736,04	1,60
	Hongrie		*4.387.134,48*	*0,92*
1.424.605,81	HUNGARY 4.00 14-19 25/03S	USD	1.400.348,01	0,29
1.972.531,13	HUNGARY 5.375 13-23 21/02S	USD	2.027.980,81	0,43
723.261,41	HUNGARY (REPUBLIC OF) 7.625 11-41 29/03S	USD	958.805,66	0,20
	Inde		*230.502,90*	*0,05*
87.668,05	ADANI TRANSMISSION 4.00 16-26 03/08S	USD	78.704,68	0,02
170.952,70	EXP IMP BK INDIA REGS 3.375 16-25 05/08S	USD	151.798,22	0,03
	Indonésie		*10.301.078,76*	*2,15*
1.556.107,89	INDONESIA REGS 3.75 12-22 25/04S	USD	1.485.041,08	0,31
1.797.195,03	INDONESIA REGS 4.125 15-25 15/01S	USD	1.696.886,07	0,35
2.393.337,77	INDONESIA REGS 5.125 15-45 15/01S	USD	2.267.266,33	0,47
1.205.435,69	INDONESIA REGS 6.75 14-44 15/01S	USD	1.383.413,88	0,29
1.095.850,63	INDONESIA REG-S 5.875 04-24 15/01S	USD	1.148.224,97	0,24
2.301.286,31	INDONESIE 4.875 11-21 05/05S	USD	2.320.246,43	0,49
	Irlande		*3.002.728,44*	*0,63*
130.347,28	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	161.328,22	0,03
237.672,61	IRELAND 4.40 08-19 18/06A	EUR	267.044,20	0,06
193.284,98	IRISH GOVT TREASURY 4.50 04-20 18/04A	EUR	225.138,34	0,05
298.622,80	IRISH GOVT TREASURY 5.40 09-25 13/03A	EUR	414.473,51	0,09
1.036.940,41	IRLANDE 2.40 14-30 15/05A	EUR	1.193.725,81	0,25
691.293,61	IRLANDE REGS 2.00 15-45 18/02A	EUR	741.018,36	0,15
	Italie		*115.389.386,64*	*24,08*
329.450,32	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-17	EUR	330.333,15	0,07
460.862,41	ITALIA LONG TERM TB 2.80 16-67 01/03S	EUR	410.637,62	0,09
396.010,60	ITALIE 1.50 15-25 01/06S	EUR	394.478,04	0,08
299.740,84	ITALIE ZCP 130417	EUR	300.347,32	0,06
357.721,79	ITALY 0.00 15-17 30/08U	EUR	358.372,85	0,07
2.592.351,04	ITALY 3.50 14-30 01/03S	EUR	2.999.557,54	0,63
671.114,58	ITALY 3.75 06-21 01/08S	EUR	769.634,21	0,16
1.017.603,16	ITALY BOT 0.10 16-19 15/04S	EUR	1.021.500,58	0,21
1.080.540,86	ITALY BOT 1.05 14-19 01/12S	EUR	1.112.557,29	0,23
2.534.743,24	ITALY BOT 1.65 15-32 01/03S	EUR	2.376.068,31	0,50
1.152.156,02	ITALY BOT 2.25 16-36 01/09S	EUR	1.119.066,09	0,23
2.477.135,44	ITALY BOT 4.75 13-28 01/09S	EUR	3.183.738,32	0,66
1.390.591,82	ITALY BTP 0.25 15-18 15/05S	EUR	1.398.963,18	0,29
2.116.859,70	ITALY BTP 0.70 15-20 01/05S	EUR	2.157.397,56	0,45
738.358,54	ITALY BTP 0.95 16-23 15/03S	EUR	734.445,24	0,15
622.089,43	ITALY BTP 1.60 16-26 01/06S	EUR	615.339,76	0,13
506.151,57	ITALY BTP 2.15 14-21 15/12S	EUR	543.389,15	0,11
1.249.810,13	ITALY BTP 2.50 14-24 01/12S	EUR	1.346.232,98	0,28
1.497.802,82	ITALY BTP 2.70 16-47 01/03S	EUR	1.435.793,78	0,30
1.613.018,42	ITALY BTP 3.25 14-46 01/09S	EUR	1.723.913,44	0,36
2.995.605,64	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	EUR	3.682.198,45	0,77
651.239,52	ITALY BTP 4.75 08-23 01/08S	EUR	803.030,43	0,17
1.785.841,83	ITALY BTP 4.75 13-44 01/09S	EUR	2.414.279,56	0,50
2.304.312,03	ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S	EUR	3.201.565,05	0,67
2.592.351,04	ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	3.581.410,73	0,75
3.283.644,65	ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S	EUR	4.450.257,92	0,93
486.276,51	ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	EUR	611.662,90	0,13
2.016.273,03	ITALY BTP 5.75 02-33 01/02S	EUR	2.933.939,38	0,61
3.341.252,45	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S	EUR	4.897.841,73	1,02
2.707.566,64	ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	EUR	3.916.630,53	0,82
2.972.625,69	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2.55 09-41 15/09S	EUR	4.077.432,80	0,85
2.707.566,64	ITALY BUONI DEL TESO 5.00 03-34 01/08S	EUR	3.704.980,04	0,77

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
327.005,69	ITALY BUONI TES BOT ZCP 131017	EUR	327.878,65	0,07
6.612.994,46	ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	7.991.752,27	1,68
4.379.391,00	ITALY INFL INDEX 3.10 11-26 15/09S	EUR	5.713.629,82	1,19
1.590.950,64	ITALY INFL. INDEX 0.10 16-22 15/05S	EUR	1.618.126,03	0,34
2.485.076,30	ITALY INFL. INDEX 1.25 15-32 15/09S	EUR	2.600.464,65	0,54
4.104.538,60	ITALY INFL. INDEX 1.70 13-18 15/09S	EUR	4.360.367,27	0,91
4.955.326,54	ITALY INFL. INDEX 2.35 04-35 15/09S	EUR	7.391.529,89	1,54
6.597.598,16	ITALY INFL. INDEX 2.35 08-19 15/09S	EUR	7.966.587,68	1,66
5.019.192,66	ITALY INFL. INDEX 2.35 14-24 15/09S	EUR	5.796.782,71	1,21
6.743.007,63	ITALY INFL. INDEX 2.60 07-23 15/09S	EUR	9.015.271,74	1,89
	Kazakhstan		*463.760,50*	*0,10*
425.190,04	KAZAKHSTAN REGS 6.50 15-45 21/07S	USD	463.760,50	0,10
	Mexique		*10.401.024,39*	*2,17*
170.952,70	COMISION FED DE ELEC 4.75 16-27 23/02S	USD	156.148,41	0,03
1.038.866,39	MEXICAN BONOS 4.35 16-47 15/01S	USD	846.261,20	0,18
2.570.427,23	MEXICAN STATES 3.60 14-25 30/01S	USD	2.352.510,57	0,49
2.779.953,87	MEXICAN STATES 30 4.60 15-46 23/01S	USD	2.370.030,93	0,49
319.988,38	MEXICO CITY AIRPOR 5.50 16-46 31/10S	USD	275.388,71	0,06
482.174,28	MEXIQUE BONOS 4.00 13-23 02/10S	USD	459.125,00	0,10
1.797.195,03	MEXIQUE TR 29 EMTN 5.55 14-45 21/01S	USD	1.742.755,23	0,36
876.680,50	PEMEX 6.375 14-45 23/01S	USD	759.875,65	0,16
280.537,76	PETROLEOS MEXICANO 6.50 16-27 13/03S	USD	273.630,38	0,06
1.205.435,69	UNITED MEXICAN STATE 3.50 14-21 21/01S	USD	1.165.298,31	0,24
	Panama		*1.676.551,00*	*0,35*
482.174,28	AEROPUERTO INTL RE 5.625 16-36 11/05S	USD	487.943,46	0,10
438.340,25	PANAMA (REP.) 6.70 06-36 26/01S	USD	506.080,91	0,11
438.340,25	PANAMA (REP.OF) 5.20 09-20 30/01S	USD	447.213,04	0,09
175.336,10	PANAMA (REP.OF) 9.375 99-29 01/04S	USD	235.313,59	0,05
	Paraguay		*465.785,61*	*0,10*
482.174,28	PARAGUAY 5.00 16-26 15/04S	USD	465.785,61	0,10
	Pays-Bas		*14.470.384,07*	*3,02*
1.670.626,22	NEDERLAND 4.00 05-37 15/01A	EUR	2.665.400,61	0,56
1.497.802,82	NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	EUR	2.315.034,00	0,48
475.179,60	NETHERLAND 2.00 14-24 15/07A	EUR	546.347,25	0,11
1.324.979,42	NETHERLAND 2.75 14-47 15/01A	EUR	1.911.733,31	0,40
649.252,02	NETHERLAND GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	668.463,39	0,14
667.636,45	NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	EUR	752.125,85	0,16
1.440.195,02	NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	EUR	1.837.314,40	0,38
846.512,00	NETHERLANDS 4.00 09-19 15/07A	EUR	949.253,16	0,20
1.728.234,02	NETHERLANDS GOVT 3.75 10-42 15/01A	EUR	2.824.712,10	0,59
	Pérou		*2.873.194,11*	*0,60*
657.510,38	PERU (REP OF) 5.625 10-50 18/11S	USD	711.245,76	0,15
284.921,16	PERU (REP OF) 6.55 07-37 14/03S	USD	340.244,09	0,07
1.490.356,85	PERU (REP OF) 7.35 05-25 21/07S	USD	1.821.704,26	0,38
	Philippines		*6.825.914,01*	*1,43*
1.950.614,11	PHILIPPINES 4.20 14-24 21/01S	USD	1.994.240,55	0,42
2.327.586,73	PHILIPPINES (REP) 4.00 10-21 15/01S	USD	2.353.427,97	0,49
2.651.958,52	PHILIPPINES REP OF 3.95 15-40 20/01S	USD	2.478.245,49	0,52
	Roumanie		*1.340.208,06*	*0,28*
1.227.352,70	ROMANIA REGS 4.875 14-24 22/01S	USD	1.233.461,84	0,26
96.434,86	ROMANIA REGS 6.125 14-44 22/01S	USD	106.746,22	0,02
	Obligations à taux flottant		**1.809.400,83**	**0,38**
	Iles Caïmans		*449.837,25*	*0,09*
504.091,29	BANCO NACIONAL FL.R 16-26 11/08S	USD	449.837,25	0,09
	Italie		*1.359.563,58*	*0,29*
201.495,33	ITALY FL.R 13-18 01/11S	EUR	207.808,18	0,04
349.985,25	ITALY CCT FL.R 11-18 15/04S	EUR	354.265,57	0,07
370.836,53	ITALY CCTS FL.R 10-17 15/10S	EUR	373.580,73	0,08
418.923,91	ITALY CCTS FL.R 11-17 15/06S	EUR	423.909,10	0,10
Total portefeuille-titres			**472.004.803,98**	**98,55**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

FPSPI SICAV - Immunizzato

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/2016 au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Revenus		**12.295.122,53**
Dividendes nets	Note 2	63.897,00
Intérêts nets sur obligations	Note 2	12.061.187,12
Intérêts bancaires à vue		461,92
Commissions sur prêts de titres, nettes	Note 2, 9	47.959,85
Autres revenus		121.616,64
Dépenses		**735.323,64**
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion	Note 6, 7	308.421,49
Commissions de banque dépositaire	Note 5	222.233,85
Frais d'administration	Note 5	163.808,71
Commissions de domiciliation		1.452,50
Frais professionnels		18.057,50
Intérêts bancaires sur découvert		3.025,48
Frais légaux		3.540,81
Frais de transaction	Note 2	273,30
Autres dépenses	Note 12	14.510,00
Revenus nets des investissements		**11.559.798,89**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	51.314.726,37
- contrats de change à terme	Note 2	-2.963.380,83
- change	Note 2, 11	393.282,20
Bénéfice net réalisé		**60.304.426,63**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres	Note 2	-33.853.864,09
- contrats de change à terme	Note 2, 10	-264.451,59
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		**26.186.110,95**
Rachats actions de capitalisation		-88.300.000,00
Immunizzato "I"		*-88.300.000,00*
Diminution des actifs nets		**-62.113.889,05**
Actifs nets au début de l'exercice		**541.046.166,65**
Actifs nets à la fin de l'exercice		**478.932.277,60**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

FPSPI SICAV

- Growth

Etats Financiers au 31/12/2016

Etat du Patrimoine au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Actifs		**399.988.119,08**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	393.188.929,55
Prix d'acquisition		*330.991.648,03*
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*62.197.281,52*
Avoirs en banque et liquidités		5.600.935,01
Intérêts à recevoir		951.204,19
A recevoir sur ventes de titres		46.649,89
Dividendes à recevoir		200.400,44
Passifs		**306.369,72**
A payer sur achats de titres		168.188,74
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion à payer	Note 6, 7	110.643,24
Commissions de banque dépositaire et frais d'administration à payer	Note 5	23.406,68
Frais professionnels à payer		2.611,40
Autres passifs		1.519,66
Valeur nette d'inventaire		**399.681.749,36**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2016 au 31/12/2016

	Actions en circulation au 01/01/2016	**Actions souscrites**	**Actions rachetées**	**Actions en circulation au 31/12/2016**
Growth "I"				
Actions de capitalisation	22.522.435,73	2.376.364,80	31.017,37	24.867.783,16

Chiffres clés concernant les trois derniers exercices

	Exercice clôturé le:	**31/12/2016**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Actifs Nets Totaux	EUR	399.681.749,36	332.629.939,25	310.589.208,92
Growth "I"		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		24.867.783,16	22.522.435,73	22.022.768,84
Valeur nette d'inventaire par action		16,07	14,77	14,10

FPSPI SICAV - Growth

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			292.342.487,42	73,15
Actions			**205.667.229,28**	**51,46**
Allemagne			*21.922.635,56*	*5,49*
3.857,00	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	579.128,55	0,14
9.326,00	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	1.464.182,00	0,37
816,00	AXEL SPRINGER NAMEN AKT VINKULIERT	EUR	37.642,08	0,01
18.800,00	BASF - NAMEN AKT	EUR	1.660.228,00	0,42
16.914,00	BAYER AG REG SHS	EUR	1.676.684,82	0,42
2.042,00	BEIERSDORF AG	EUR	164.585,20	0,04
6.784,00	BMW AG	EUR	602.080,00	0,15
1.155,00	BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	EUR	83.968,50	0,02
3.093,00	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	163.310,40	0,04
21.893,00	COMMERZBK	EUR	158.636,68	0,04
2.245,00	CONTINENTAL AG	EUR	412.406,50	0,10
1.468,00	COVESTRO AG	EUR	95.684,24	0,02
19.622,00	DAIMLER AG REG SHS	EUR	1.387.667,84	0,35
28.349,00	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	489.020,25	0,12
3.923,00	DEUTSCHE BOERSE NAM.AKT. - TENDER	EUR	304.189,42	0,08
4.819,00	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	59.129,13	0,01
19.778,00	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	617.765,83	0,15
66.563,00	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	1.088.637,87	0,27
7.005,00	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	209.029,20	0,05
40.170,00	E.ON AG REG SHS	EUR	269.139,00	0,07
3.225,00	EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	91.525,50	0,02
794,00	FRAPORT AG	EUR	44.598,98	0,01
8.362,00	FRESENIUS AG	EUR	620.962,12	0,16
4.402,00	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	354.140,90	0,09
1.485,00	FUCHS PETROLUB AG	EUR	59.221,80	0,01
3.843,00	GEA GROUP AG	EUR	146.917,89	0,04
1.242,00	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	127.677,60	0,03
3.018,00	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	267.485,34	0,07
3.648,00	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	413.136,00	0,10
2.131,00	HENKEL KGAA	EUR	210.926,38	0,05
431,00	HOCHTIEF AG	EUR	57.344,55	0,01
1.403,00	HUGO BOSS AG	EUR	81.556,39	0,02
23.298,00	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	384.649,98	0,10
2.924,00	INNOGY	EUR	96.521,24	0,02
3.671,00	K+S	EUR	83.294,99	0,02
1.889,00	LANXESS AG	EUR	117.779,15	0,03
3.789,00	LINDE AG	EUR	591.462,90	0,15
724,00	MAN SE	EUR	68.294,92	0,02
2.674,00	MERCK KGAA	EUR	265.127,10	0,07
3.799,00	METRO AG	EUR	119.991,42	0,03
3.267,00	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	586.916,55	0,15
1.777,00	OSRAM LICHT	EUR	88.539,03	0,02
3.101,00	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	160.445,74	0,04
4.779,00	PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	EUR	174.959,19	0,04
9.992,00	RWE AG	EUR	118.055,48	0,03
20.085,00	SAP AG	EUR	1.663.238,85	0,42
3.271,00	SCHAEFFLER	EUR	45.973,91	0,01
15.633,00	SIEMENS AG REG	EUR	1.825.934,40	0,47
2.531,00	SYMRISE AG	EUR	146.367,73	0,04
16.359,00	TELEFONICA NAMEN AKT	EUR	66.581,13	0,02
7.529,00	THYSSENKRUPP AG	EUR	170.456,56	0,04
4.629,00	TUI AG REG SHS	GBP	63.068,50	0,02
3.041,00	TUI AG REG SHS	EUR	40.490,92	0,01
2.468,00	UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR	91.550,46	0,02
660,00	VOLKSWAGEN AG	EUR	90.255,00	0,02
3.798,00	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	506.463,30	0,13
9.447,00	VONOVIA SE	EUR	291.959,54	0,07
1.809,00	ZALANDO SE	EUR	65.648,61	0,02
Australie			*11.165.271,95*	*2,79*
9.067,59	AGL ENERGY LTD	AUD	137.514,17	0,03
31.128,83	ALUMINA	AUD	39.108,71	0,01
15.364,41	AMCOR LTD	AUD	157.694,61	0,04

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
40.783,89	AMP LIMITED	AUD	141.116,86	0,04
39.431,93	ANZ BANKING GROUP LTD	AUD	823.506,23	0,21
15.102,62	APA GROUP STAPLED SECURITY	AUD	88.857,23	0,02
7.065,32	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	75.183,60	0,02
2.713,51	ASX LTD	AUD	92.660,87	0,02
27.123,23	AURIZON HOLDINGS LTD	AUD	94.035,64	0,02
25.510,86	AUSNET SVCS - STAPLED SECURITY	AUD	27.672,09	0,01
6.030,85	BANK OF QUEENSLAND LTD	AUD	49.146,06	0,01
7.045,13	BENDIGO AND ADELAIDE BANK	AUD	61.474,36	0,02
42.509,58	BHP BILLITON LTD	AUD	731.353,84	0,18
17.876,35	BORAL LTD	AUD	66.395,07	0,02
21.412,32	BRAMBLES	AUD	182.282,53	0,05
3.390,97	CALTEX AUSTRALIA LTD	AUD	70.910,98	0,02
7.687,08	CHALLENGER	AUD	59.318,12	0,01
1.325,16	CIMIC GROUP	AUD	31.787,11	0,01
8.535,48	COCA-COLA AMATIL LTD	AUD	59.301,81	0,01
808,71	COCHLEAR	AUD	68.040,09	0,02
19.326,67	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	1.093.443,97	0,26
6.182,63	COMPUTERSHARE LIMITED	AUD	52.887,27	0,01
5.022,14	CROWN RESORTS	AUD	39.926,10	0,01
6.088,81	CSL LTD	AUD	419.729,16	0,11
14.302,44	DEXUS PROPERTY GROUP STAPLED SECURITY	AUD	94.459,33	0,02
798,96	DOMINO S PIZZA ENTERPRISES LTD	AUD	35.647,71	0,01
32.249,46	DUET GROUP QUADRUPLE STAPLED SECURITY	AUD	60.664,23	0,02
703,57	FLIGHT CENTRE LIMITED	AUD	15.118,65	0,00
20.606,22	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	83.324,62	0,02
23.861,07	GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	AUD	116.799,01	0,03
24.066,99	GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	83.109,27	0,02
7.631,38	HARVEY NORMAN HOLDINGS	AUD	26.929,35	0,01
22.830,08	HEALTHSCOPE LTD	AUD	35.892,41	0,01
22.916,07	INCITEC PIVOT LTD	AUD	56.637,27	0,01
33.490,72	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LIMITED	AUD	137.724,45	0,03
7.273,85	LEND GRP - STAPLED SECURITIES	AUD	73.008,15	0,02
4.118,56	MACQUARIE GROUP	AUD	246.333,41	0,06
37.089,70	MEDIBANK PRIVATE LTD	AUD	71.806,23	0,02
48.907,88	MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	AUD	71.518,45	0,02
35.857,49	NAT. AUSTRALIA BANK	AUD	755.011,15	0,19
9.999,02	NEWCREST MINING LTD	AUD	139.008,73	0,03
4.979,84	ORICA LIMITED	AUD	60.444,57	0,02
23.567,25	ORIGIN ENERGY LTD	AUD	106.623,76	0,03
18.587,06	QBE INSURANCE GROUP	AUD	158.486,41	0,04
7.591,69	QUANTAS AIRWAYS LTD	AUD	17.355,72	0,00
1.877,99	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	88.059,10	0,02
704,27	REA GROUP LTD	AUD	26.703,82	0,01
5.645,81	RIO TINTO	AUD	232.173,74	0,06
22.488,39	SANTOS LTD	AUD	62.064,62	0,02
71.105,06	SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	AUD	226.505,19	0,06
4.315,61	SEEK LTD	AUD	44.086,37	0,01
5.259,74	SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	77.274,73	0,02
69.966,32	SOUTH 32 LTD	AUD	132.093,49	0,03
31.806,46	STOCKLAND	AUD	100.009,34	0,03
18.011,08	SUNCORP GROUP	AUD	167.176,84	0,04
14.875,11	SYDNEY AIRPORT STAPLED SECURITY	AUD	61.171,18	0,02
10.989,97	TABCORP HOLDINGS LTD	AUD	36.291,21	0,01
19.805,00	TATTS GROUP	AUD	60.913,35	0,02
62.948,35	TELSTRA CORP	AUD	220.401,33	0,06
4.360,51	TPG TELECOM LTD	AUD	20.416,52	0,01
27.386,77	TRANSURBAN GROUP	AUD	194.035,04	0,05
9.627,39	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	70.589,39	0,02
45.734,49	VICINITY CENTRES	AUD	93.880,35	0,02
6.789,60	VOCUS COMMUNICATIONS LTD	AUD	18.039,10	0,00
15.440,13	WESFARMERS	AUD	446.688,95	0,11
26.778,76	WESTFIELD CORP - STAPLED	AUD	172.445,93	0,04
45.069,38	WESTPAC BANKING CORP	AUD	1.008.692,80	0,24
10.054,37	WOODSIDE PETROLEUM	AUD	215.085,95	0,05
16.997,15	WOOLWORTHS LTD	AUD	281.224,25	0,07

FPSPI SICAV - Growth

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Autriche		*470.434,01*	*0,12*
1.546,00	ANDRITZ AG	EUR	73.736,47	0,02
6.053,00	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	168.424,73	0,04
2.996,00	OMV AG	EUR	100.545,76	0,03
2.425,00	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG	EUR	42.146,50	0,01
2.295,00	VOESTALPINE AG	EUR	85.580,55	0,02
	Belgique		*2.788.057,64*	*0,70*
15.587,00	AB INBEV	EUR	1.567.272,85	0,39
4.055,00	AGEAS NOM	EUR	152.508,55	0,04
1.315,00	COLRUYT	EUR	61.811,58	0,02
1.686,00	GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	EUR	134.407,92	0,03
5.117,00	KBC GROUPE SA	EUR	301.033,11	0,08
3.150,00	PROXIMUS SA	EUR	86.184,00	0,02
1.474,00	SOLVAY	EUR	164.129,90	0,04
1.040,00	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	54.828,80	0,01
2.588,00	UCB	EUR	157.635,08	0,04
1.999,00	UMICORE	EUR	108.245,85	0,03
	Bermudes		*120.313,83*	*0,03*
1.757,52	INVESCO LTD	USD	50.555,19	0,01
314,14	SIGNET JEWELERS LTD	USD	28.073,79	0,01
1.180,01	XL GROUP	USD	41.684,85	0,01
	Curaçao		*462.084,30*	*0,12*
5.805,64	SCHLUMBERGER LTD	USD	462.084,30	0,12
	Espagne		*7.418.349,72*	*1,86*
13.004,00	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	EUR	172.888,18	0,04
3.936,00	ACS	EUR	118.158,72	0,03
1.397,00	AENA	EUR	181.121,05	0,05
9.055,00	AMADEUS IT -A-	EUR	390.904,35	0,10
133.850,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	EUR	858.513,90	0,21
67.564,00	BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	62.023,75	0,02
108.524,00	BANCO SABADELL REG.SHS	EUR	143.577,25	0,04
298.764,00	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	1.481.570,68	0,37
93.311,00	BANKIA SA	EUR	90.604,98	0,02
13.768,00	BANKINTER REG.SHS	EUR	101.332,48	0,03
66.047,00	CAIXABANK	EUR	207.387,58	0,05
12.711,00	DIA	EUR	59.296,82	0,01
4.531,00	ENAGAS	EUR	109.310,38	0,03
6.409,00	ENDESA	EUR	128.981,13	0,03
10.070,00	FERROVIAL SA	EUR	171.139,65	0,04
7.277,00	GAS NATURAL SDG	EUR	130.331,07	0,03
6.214,00	GRIFOLS SA -A-	EUR	117.320,32	0,03
110.752,00	IBERDROLA S A	EUR	690.427,97	0,17
22.216,00	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	720.464,88	0,18
17.109,00	INTL CONS AIRLINES GROUP	EUR	87.752,06	0,02
21.230,00	MAPFRE REG-SHS	EUR	61.567,00	0,02
8.725,00	RED ELECTRICA	EUR	156.395,63	0,04
22.777,00	REPSOL SA	EUR	305.667,34	0,08
95.551,00	TELEFONICA SA	EUR	842.712,58	0,21
3.599,00	ZARDOYA OTIS SPLIT ISSUE	EUR	28.899,97	0,01
	Etats-Unis d'Amérique		*72.947.888,20*	*18,24*
6.147,15	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	223.855,82	0,06
6.804,78	ABBVIE INC WI	USD	403.996,44	0,10
2.886,36	ACTIVISION BLIZZARD	USD	98.816,23	0,02
176,51	ACUITY BRANDS	USD	38.632,89	0,01
2.060,16	ADOBE SYSTEMS INC	USD	201.083,64	0,05
295,50	ADVANCE AUTO PARTS	USD	47.380,51	0,01
2.584,12	AES CORP	USD	28.468,78	0,01
1.487,80	AETNA INC	USD	174.925,13	0,04
214,98	AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	29.615,11	0,01
1.709,92	AFLAC INC	USD	112.832,89	0,03
1.326,37	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	57.292,58	0,01
906,72	AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	USD	123.635,71	0,03
708,80	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	44.809,35	0,01
595,76	ALASKA AIR GROUP INC	USD	50.117,44	0,01
463,28	ALBERMARLE CORPORATION	USD	37.808,86	0,01
958,29	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	111.160,21	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
239,57	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	51.900,51	0,01
936,87	ALLIANT ENERGY CORP	USD	33.655,25	0,01
1.533,02	ALLSTATE CORP	USD	107.729,18	0,03
1.239,90	ALPHABET -C-	USD	907.305,29	0,23
1.235,93	ALPHABET INC	USD	928.576,65	0,23
8.144,63	ALTRIA GROUP	USD	522.152,26	0,13
1.647,25	AMAZON.COM INC	USD	1.171.106,39	0,29
752,83	AMERCIAN WATER WORKS CO INC	USD	51.646,78	0,01
978,91	AMEREN CORPORATION	USD	48.687,99	0,01
2.187,08	AMERICAN AIRLINES	USD	96.814,20	0,02
2.060,16	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	122.974,52	0,03
3.286,97	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	230.858,97	0,06
4.170,29	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	258.223,70	0,06
1.804,32	AMERICAN TOWER CORP	USD	180.782,83	0,05
685,00	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	72.049,16	0,02
775,04	AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	57.454,52	0,01
991,21	AMETEK INC	USD	45.672,10	0,01
3.129,10	AMGEN INC	USD	433.757,98	0,11
1.314,07	AMPHENOL -A-	USD	83.721,92	0,02
2.329,47	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	154.002,62	0,04
1.322,40	ANALOG DEVICES INC	USD	91.047,97	0,02
1.102,66	ANTHEM	USD	150.300,88	0,04
1.556,82	APACHE CORP	USD	93.682,10	0,02
607,65	APARTMENT INVESTMENT AND MANAGEMENT -A-	USD	26.184,31	0,01
22.358,67	APPLE INC	USD	2.455.161,34	0,62
4.636,34	APPLIED MATERIALS INC	USD	141.848,50	0,04
2.557,54	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	110.691,49	0,03
1.768,62	ARCONIC REGISTERED SHD	USD	31.088,20	0,01
777,81	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	38.317,33	0,01
246,71	ASSURANT INC	USD	21.720,39	0,01
25.751,94	AT AND T INC	USD	1.038.378,72	0,26
910,29	AUTODESK INC	USD	63.873,62	0,02
1.895,55	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	184.711,56	0,05
420,04	AUTOMATION	USD	19.374,35	0,00
126,13	AUTOZONE INC	USD	94.446,79	0,02
577,91	AVALONBAY COMMUN	USD	97.061,98	0,02
351,42	AVERY DENNISON CORP	USD	23.396,07	0,01
1.800,75	BAKER HUGHES INC	USD	110.921,87	0,03
750,45	BALL CORP	USD	53.411,65	0,01
42.428,33	BANK OF AMERICA CORP	USD	888.993,63	0,22
4.451,90	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	199.982,11	0,05
314,14	BARD INC	USD	66.911,29	0,02
2.150,59	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	90.407,33	0,02
3.364,71	BB AND T CORP	USD	149.996,29	0,04
878,96	BECTON DICKINSON	USD	137.958,16	0,03
644,94	BED BATH AND BEYOND INC	USD	24.849,78	0,01
7.934,41	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	1.226.025,77	0,31
1.228,00	BEST BUY CO	USD	49.678,91	0,01
919,02	BIOGEN IDEC INC	USD	247.087,10	0,06
522,38	BLACKROCK INC	USD	188.466,66	0,05
2.447,67	BOEING CO COM.	USD	361.274,08	0,09
862,30	BORG WARNER	USD	32.243,70	0,01
631,85	BOSTON PROPERTIES INC	USD	75.348,71	0,02
5.665,23	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	116.178,14	0,03
6.984,46	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	386.984,30	0,10
829,77	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	35.338,64	0,01
1.379,92	CA INC	USD	41.564,27	0,01
1.924,50	CABOT OIL AND GAS CORP -A-	USD	42.622,81	0,01
798,84	CAMPBELL SOUP CO	USD	45.798,14	0,01
2.101,01	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	173.777,71	0,04
1.335,09	CARDINAL HEALTH INC	USD	91.099,09	0,02
791,30	CARMAX INC	USD	48.306,96	0,01
2.442,12	CATERPILLAR INC	USD	214.726,03	0,05
1.323,20	CBRE GROUP	USD	39.504,56	0,01
1.724,99	CBS -B-	USD	104.047,47	0,03
3.264,36	CELGENE CORP	USD	358.236,04	0,09
685,79	CENTENE	USD	36.742,51	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.729,75	CENTERPOINT ENERGY	USD	40.408,73	0,01
2.200,17	CENTURYLINK SHS	USD	49.604,20	0,01
1.289,08	CERNER CORP	USD	57.894,22	0,01
1.153,04	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	34.413,44	0,01
5.108,74	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	191.175,14	0,05
903,95	CHARTER COMM -A-	USD	246.754,23	0,06
3.075,95	CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	20.472,33	0,01
7.884,44	CHEVRON CORP	USD	879.827,62	0,22
127,32	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	45.547,37	0,01
601,70	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	41.792,75	0,01
1.097,11	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	45.964,72	0,01
1.072,91	CIGNA CORP	USD	135.687,23	0,03
399,02	CIMAREX ENERGY CO	USD	51.412,16	0,01
619,95	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	44.523,57	0,01
413,70	CINTAS	USD	45.325,26	0,01
21.083,07	CISCO SYSTEMS INC	USD	604.058,30	0,15
12.014,66	CITIGROUP	USD	676.967,44	0,17
2.228,33	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	75.274,17	0,02
679,45	CITRIX SYSTEMS	USD	57.531,53	0,01
551,33	CLOROX CO	USD	62.736,00	0,02
1.419,58	CME GROUP -A-	USD	155.248,62	0,04
1.166,92	CMS ENERGY CORP	USD	46.046,13	0,01
1.165,73	COACH INC	USD	38.704,75	0,01
16.213,90	COCA-COLA CO	USD	637.334,43	0,16
2.525,81	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	134.175,16	0,03
3.683,61	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	228.542,60	0,06
9.996,95	COMCAST CORP	USD	654.457,72	0,16
691,74	COMERICA INC	USD	44.668,95	0,01
1.861,44	CONAGRA BRANDS INC	USD	69.798,40	0,02
605,27	CONCHO RES	USD	76.093,31	0,02
5.171,81	CONOCOPHILLIPS CO	USD	245.853,87	0,06
1.249,02	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	87.251,06	0,02
741,72	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	107.810,37	0,03
216,57	COOPER COMPANIES INC	USD	35.917,44	0,01
3.950,94	CORNING INC	USD	90.911,99	0,02
1.843,99	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	279.915,17	0,07
1.957,43	COTY INC -A-	USD	33.980,04	0,01
1.491,77	CROWN CASTLE REIT	USD	122.721,71	0,03
733,79	CSRA WI	USD	22.150,99	0,01
3.902,95	CSX CORP	USD	132.953,80	0,03
694,12	CUMMINS INC	USD	89.941,41	0,02
4.463,40	CVS HEALTH	USD	333.924,90	0,08
139,62	D AND B CORP	USD	16.059,19	0,00
2.552,78	DANAHER CORP	USD	188.394,10	0,05
556,49	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	38.367,19	0,01
669,53	DAVITA	USD	40.752,65	0,01
1.213,72	DEERE & CO	USD	118.570,25	0,03
3.172,34	DELTA AIR LINES	USD	147.947,17	0,04
1.025,32	DENTSPLY SIRONA INC	USD	56.119,08	0,01
2.154,95	DEVON ENERGY CORP	USD	93.308,06	0,02
686,98	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	63.998,99	0,02
1.742,84	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	119.119,68	0,03
763,93	DISCOVERY COMM -A-	USD	19.852,43	0,00
1.101,47	DISCOVERY COMM -C-	USD	27.966,30	0,01
1.124,08	DOLLAR GENERAL	USD	78.938,82	0,02
968,60	DOLLAR TREE INC	USD	70.875,95	0,02
2.635,68	DOMINION RESOURCES INC	USD	191.388,35	0,05
678,65	DOVER CORP	USD	48.211,89	0,01
4.722,81	DOW CHEMICAL CO	USD	256.211,52	0,06
1.374,36	DR HORTON	USD	35.611,59	0,01
798,84	DR PEPPER SNAPPLE GROUP	USD	68.670,71	0,02
763,93	DTE ENERGY COMPANY	USD	71.348,53	0,02
2.876,05	DUKE ENERGY CORP	USD	211.650,84	0,05
1.114,56	E TRADE FINANCIAL	USD	36.614,91	0,01
621,54	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	44.319,32	0,01
4.395,98	EBAY	USD	123.741,67	0,03
1.124,48	ECOLAB INC	USD	124.969,26	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.340,25	EDISON INTERNATIONAL	USD	91.476,35	0,02
921,79	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	81.888,73	0,02
3.624,91	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	252.256,97	0,06
1.233,16	ELECTRONIC ARTS	USD	92.082,03	0,02
4.056,05	ELI LILLY & CO	USD	282.837,45	0,07
2.694,78	EMERSON ELECTRIC CO	USD	142.435,70	0,04
755,21	ENTERGY CORP	USD	52.604,81	0,01
484,30	ENVISION HEALTHCARE REG	USD	29.060,24	0,01
2.396,11	EOG RESOURCES INC	USD	229.672,20	0,06
740,53	EQT	USD	45.916,68	0,01
1.540,16	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	93.979,23	0,02
504,53	EQUIFAX INC	USD	56.553,99	0,01
292,32	EQUINIX	USD	99.056,42	0,02
264,56	ESSEX PROPERTY TRUST	USD	58.317,28	0,01
915,05	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	66.359,13	0,02
1.353,34	EVERSOURCE EN	USD	70.865,11	0,02
3.860,91	EXELON CORP	USD	129.910,96	0,03
502,15	EXPEDIA WI	USD	53.930,62	0,01
728,23	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	36.565,30	0,01
2.617,04	EXPRESS SCRIPTS	USD	170.681,35	0,04
504,53	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	36.946,89	0,01
17.377,25	EXXON MOBIL CORP	USD	1.487.054,68	0,38
9.774,43	FACEBOOK -A-	USD	1.066.175,36	0,27
1.220,47	FASTENAL CO	USD	54.361,19	0,01
306,60	FED RLTY INV TR / SHS.OF BENEF.INTEREST	USD	41.309,75	0,01
1.032,85	FEDEX CORP	USD	182.334,60	0,05
1.345,01	FIDELITY NATIONAL	USD	96.455,67	0,02
3.169,56	FIFTH THIRD BANCORP	USD	81.045,80	0,02
376,41	FIRST SOLAR INC	USD	11.452,08	0,00
1.713,09	FIRSTENERGY CORP	USD	50.300,56	0,01
915,05	FISERV INC	USD	92.203,54	0,02
693,73	FLIR SYSTEMS INC	USD	23.802,73	0,01
509,29	FLOWSERVE	USD	23.201,00	0,01
542,61	FLUOR CORP	USD	27.018,37	0,01
599,72	FMC CORP	USD	32.159,53	0,01
1.135,19	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	38.239,59	0,01
541,81	FOOT LOCKER INC	USD	36.415,32	0,01
16.528,44	FORD MOTOR	USD	190.082,95	0,05
1.234,35	FORTIVE WHEN ISSUED	USD	62.761,86	0,02
671,51	FORTUNE BRANDS HOME AND SECURITY W.ISS	USD	34.035,68	0,01
1.589,34	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	59.640,82	0,01
5.384,80	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	67.338,75	0,02
4.564,55	FRONTIER COMMUNICATIONS	USD	14.627,32	0,00
270,11	F5 NETWORKS	USD	37.061,60	0,01
1.176,83	GAP INC	USD	25.037,37	0,01
37.137,93	GENERAL ELECTRIC CO	USD	1.112.641,32	0,28
2.536,52	GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	60.073,29	0,02
2.460,76	GENERAL MILLS INC	USD	144.111,23	0,04
5.950,41	GENERAL MOTORS CO	USD	196.551,22	0,05
604,48	GENUINE PARTS CO	USD	54.754,35	0,01
5.541,08	GILEAD SCIENCES INC	USD	376.199,76	0,09
649,30	GLOBAL PAYMENTS WHEN ISSUED	USD	42.728,65	0,01
1.566,73	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	355.680,77	0,09
1.053,08	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	30.821,20	0,01
875,39	H & R BLOCK INC	USD	19.080,50	0,00
3.608,25	HALLIBURTON	USD	185.039,15	0,05
1.563,96	HANESBRANDS	USD	31.983,46	0,01
857,94	HARLEY DAVIDSON INC	USD	47.453,84	0,01
329,21	HARMAN INTL INDS	USD	34.695,65	0,01
502,94	HARRIS CORP	USD	48.861,24	0,01
1.608,38	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	72.661,14	0,02
451,38	HASBRO INC	USD	33.290,05	0,01
1.242,68	HCA HOLDINGS INC	USD	87.208,31	0,02
1.980,03	HCP	USD	55.791,99	0,01
478,75	HELMERICH PAINE	USD	35.131,50	0,01
331,20	HENRY SCHEIN INC	USD	47.637,52	0,01
579,49	HERSHEY	USD	56.825,75	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.164,54	HESS CORP	USD	68.773,77	0,02
7.199,83	HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	USD	157.956,06	0,04
1.134,39	HOLOGIC INC	USD	43.149,47	0,01
5.125,80	HOME DEPOT INC	USD	651.592,06	0,16
3.210,02	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	352.577,04	0,09
1.264,10	HORMEL FOODS CORP	USD	41.719,06	0,01
3.167,97	HOST HOTELS & RESORTS - SHS	USD	56.586,53	0,01
7.241,48	HP WHEN ISSUED	USD	101.885,36	0,03
627,09	HUMANA INC	USD	121.303,78	0,03
4.462,61	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	55.933,38	0,01
3.636,01	IBM CORP	USD	572.212,84	0,14
1.370,00	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	159.061,48	0,04
630,66	ILLUMINA INC	USD	76.558,11	0,02
19.799,54	INTEL CORP	USD	680.852,71	0,17
2.516,69	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	134.621,10	0,03
323,26	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	36.112,86	0,01
1.752,36	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	88.153,88	0,02
1.619,09	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	35.935,43	0,01
1.041,98	INTUIT	USD	113.222,05	0,03
163,81	INTUITIVE SURGICAL	USD	98.492,73	0,02
1.104,65	IRON MOUNTAIN REIT INC	USD	34.016,51	0,01
470,81	JACOBS ENGIN GROUP	USD	25.443,34	0,01
349,04	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	32.123,01	0,01
508,89	J.M. SMUCKER CO SHS	USD	61.785,79	0,02
11.364,17	JOHNSON & JOHNSON	USD	1.241.304,71	0,32
15.010,49	JPMORGAN CHASE CO	USD	1.228.021,43	0,31
1.570,30	JUNIPER NETWORKS INC	USD	42.073,25	0,01
438,29	KANSAS CITY SOUTHERN INDUSTRIES INC	USD	35.258,39	0,01
1.052,29	KELLOGG	USD	73.538,05	0,02
4.790,63	KEYCORP	USD	82.981,64	0,02
1.493,35	KIMBERLY CLARK	USD	161.575,38	0,04
1.742,05	KIMCO REALTY	USD	41.554,82	0,01
7.943,14	KINDER MORGAN	USD	155.963,42	0,04
627,49	KLA-TENCOR CORP	USD	46.807,92	0,01
4.081,84	KROGER CO	USD	133.552,18	0,03
1.085,21	L BRANDS	USD	67.741,43	0,02
429,96	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	52.332,93	0,01
669,93	LAM RESEARCH CORP	USD	67.154,68	0,02
533,88	LEGGETT & PLATT INC	USD	24.741,43	0,01
805,58	LENNAR CORP -A-	USD	32.788,33	0,01
1.303,36	LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	28.730,22	0,01
1.252,99	LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	66.952,85	0,02
1.013,42	LINCOLN NATIONAL CORP	USD	63.673,15	0,02
1.005,88	LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	59.461,27	0,01
1.333,51	LKQ CORP	USD	38.750,44	0,01
1.126,06	LOEWS CORP	USD	49.996,31	0,01
3.699,47	LOWE'S COMPANIES INC	USD	249.449,22	0,06
592,19	MACERICH CO	USD	39.772,86	0,01
1.455,67	MACYS	USD	49.421,83	0,01
3.680,83	MARATHON OIL CORP	USD	60.407,87	0,02
2.268,79	MARATHON PETROLEUM	USD	108.303,86	0,03
1.312,88	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	102.914,58	0,03
2.195,01	MARSH & MC-LENNAN COS. INC.	USD	140.659,82	0,04
271,30	MARTIN MARIETTA	USD	56.981,92	0,01
1.402,13	MASCO	USD	42.033,90	0,01
4.036,62	MASTERCARD INC -A-	USD	395.146,62	0,10
1.376,74	MATTEL	USD	35.960,41	0,01
465,26	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	USD	41.168,75	0,01
3.529,31	MCDONALD'S CORP	USD	407.289,10	0,10
946,78	MCKESSON CORP	USD	126.073,15	0,03
754,81	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	50.637,83	0,01
11.519,26	MERCK AND CO	USD	642.937,85	0,16
4.588,35	METLIFE INC	USD	234.430,93	0,06
110,66	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	43.914,75	0,01
931,31	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	56.642,60	0,01
4.356,31	MICRON TECHNOLOGY	USD	90.533,64	0,02
32.571,39	MICROSOFT CORP	USD	1.918.925,23	0,49

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
470,02	MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	USD	43.635,33	0,01
268,92	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	50.911,13	0,01
787,33	MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	USD	72.638,43	0,02
6.468,82	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	271.877,65	0,07
1.820,58	MONSANTO CO	USD	181.600,97	0,05
1.828,91	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	76.884,58	0,02
721,89	MOODY S CORP	USD	64.519,85	0,02
6.177,29	MORGAN STANLEY	USD	247.443,09	0,06
1.399,75	MOSAIC	USD	38.923,53	0,01
724,27	MOTOROLA INC SHS EX-DISTRIBUTION	USD	56.918,23	0,01
645,34	M&T BANK CORPORATION	USD	95.709,72	0,02
625,90	MURPHY OIL CORP	USD	18.472,88	0,00
458,52	NASDAQ	USD	29.178,18	0,01
1.625,04	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	57.683,32	0,01
1.618,69	NAVIENT	USD	25.214,63	0,01
1.247,44	NETAPP	USD	41.713,30	0,01
1.792,03	NETFLIX INC	USD	210.336,82	0,05
522,77	NEW -B-	USD	5.848,51	0,00
1.463,61	NEW NEWSCORP -A	USD	15.902,28	0,00
2.072,05	NEWELL BRANDS	USD	87.714,84	0,02
783,37	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	30.079,50	0,01
2.145,04	NEWMONT MINING CORP	USD	69.287,88	0,02
1.935,21	NEXTERA ENERGY	USD	219.180,43	0,05
5.564,48	NIKE INC	USD	268.160,79	0,07
1.260,13	NISOURCE	USD	26.451,07	0,01
1.823,76	NOBLE ENERGY INC	USD	65.809,14	0,02
496,59	NORDSTROM INC	USD	22.566,30	0,01
1.208,17	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	123.789,41	0,03
915,84	NORTHERN TRUST CORP	USD	77.322,57	0,02
750,05	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	165.391,17	0,04
1.446,15	NRG ENERGY	USD	16.809,53	0,00
1.350,96	NUCOR CORP	USD	76.235,28	0,02
2.248,16	NVIDIA CORP	USD	227.512,61	0,06
393,86	O REILLY AUTO	USD	103.963,89	0,03
3.190,19	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	215.441,55	0,05
1.027,70	OMNICOM GROUP INC	USD	82.927,09	0,02
922,98	ONEOK INC (NEW)	USD	50.238,00	0,01
12.557,27	ORACLE CORP	USD	457.764,36	0,11
1.441,39	PACCAR INC	USD	87.324,12	0,02
574,73	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	76.286,00	0,02
319,30	PATTERSON COS INC	USD	12.420,70	0,00
1.369,21	PAYCHEX INC	USD	79.030,35	0,02
4.726,38	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	176.866,70	0,04
1.533,42	PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	28.145,93	0,01
5.998,80	PEPSICO INC	USD	595.074,49	0,15
421,23	PERKINELMER	USD	20.827,03	0,01
25.346,57	PFIZER INC	USD	780.523,01	0,20
2.156,14	PG AND E CORP	USD	124.227,32	0,03
6.477,55	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	561.868,71	0,14
1.885,24	PHILLIPS 66	USD	154.447,28	0,04
439,48	PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	32.512,46	0,01
717,13	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	122.430,11	0,03
1.043,56	PITNEY BOWES INC	USD	15.028,90	0,00
2.074,04	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	229.987,61	0,06
1.086,00	PPG INDUSTRIES INC	USD	97.567,90	0,02
2.851,06	PPL CORP	USD	92.039,36	0,02
1.195,48	PRAXAIR INC	USD	132.825,74	0,03
207,84	PRICELINE GROUP	USD	288.889,31	0,07
1.143,52	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	62.729,45	0,02
11.179,73	PROCTER & GAMBLE CO	USD	891.198,80	0,22
2.504,39	PROGRESSIVE CORP	USD	84.291,04	0,02
2.212,47	PROLOGIS	USD	110.733,40	0,03
1.869,77	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	184.468,34	0,05
2.175,97	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	90.525,49	0,02
622,33	PUBLIC STORAGE INC	USD	131.870,88	0,03
1.601,64	PULTEGROUP	USD	27.910,03	0,01
323,66	PVH CORP	USD	27.690,94	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
595,76	QORVO INC	USD	29.783,53	0,01
6.158,25	QUALCOMM INC	USD	380.676,10	0,10
700,87	QUANTA SERVICES INC	USD	23.157,29	0,01
575,53	QUEST DIAGNOSTICS	USD	50.145,43	0,01
226,09	RALPH LAUREN -A-	USD	19.360,09	0,00
769,09	RANGE RESOURCES CORP	USD	25.054,14	0,01
1.239,11	RAYTHEON CO	USD	166.819,88	0,04
1.059,03	REALTY INCOME CORP	USD	57.713,37	0,01
773,05	RED HAT	USD	51.084,96	0,01
324,06	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	112.782,85	0,03
5.439,94	REGIONS FINANCIAL CORP	USD	74.062,56	0,02
959,48	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	51.896,72	0,01
3.428,96	REYNOLDS AMERICAN	USD	182.184,56	0,05
682,62	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	USD	31.569,75	0,01
558,47	ROCKWELL AUTOMATION	USD	71.162,36	0,02
528,72	ROCKWELL COLLINS	USD	46.498,54	0,01
409,73	ROPER TECHNOLOGIES	USD	71.119,66	0,02
1.739,67	ROSS STORES INC	USD	108.198,42	0,03
264,16	RYDER SYSTEM INC	USD	18.643,56	0,00
2.666,22	SALESFORCE COM.INC	USD	173.054,88	0,04
576,32	SCANA	USD	40.040,50	0,01
479,94	SCRIPPS NETWORKS	USD	32.475,02	0,01
787,33	SEALED AIR	USD	33.844,68	0,01
1.059,03	SEMPRA ENERGY	USD	101.048,61	0,03
331,99	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	84.587,50	0,02
1.301,38	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	219.214,25	0,05
774,24	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	54.804,50	0,01
404,57	SL GREEN REALTY CORPORATION	USD	41.253,33	0,01
234,02	SNAP ON INC	USD	37.999,84	0,01
4.150,06	SOUTHERN CO	USD	193.544,79	0,05
2.690,42	SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	127.130,07	0,03
2.116,48	SOUTHWESTERN ENERGY	USD	21.711,58	0,01
1.080,05	S&P GLOBAL	USD	110.119,98	0,03
2.966,88	SPECTRA ENERGY	USD	115.580,92	0,03
1.217,69	ST JUDE MEDICAL INC	USD	92.577,83	0,02
649,70	STANLEY BLCK DECK	USD	70.646,05	0,02
3.260,79	STAPLES	USD	27.978,33	0,01
6.089,63	STARBUCKS CORP	USD	320.546,58	0,08
1.568,32	STATE STREET CORP	USD	115.562,76	0,03
336,75	STERICYCLE INC	USD	24.596,44	0,01
1.322,40	STRYKER CORP	USD	150.212,86	0,04
2.168,44	SUNTRUST BANKS INC	USD	112.764,96	0,03
2.560,72	SYMANTEC CORP	USD	58.000,02	0,01
3.380,18	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	116.235,16	0,03
2.127,98	SYSCO CORP	USD	111.710,17	0,03
1.007,07	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	71.858,04	0,02
2.421,10	TARGET CORP	USD	165.798,49	0,04
955,51	TEGNA	USD	19.377,43	0,00
665,17	TERADATA - SHS	USD	17.134,49	0,00
480,33	TESORO CORP	USD	39.824,69	0,01
4.214,71	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	291.583,27	0,07
2.489,72	THE KRAFT HEINZ	USD	206.117,23	0,05
2.023,27	THE WESTERN UNION COMPANY	USD	41.664,25	0,01
1.669,86	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	223.386,82	0,06
437,50	TIFFANY & CO	USD	32.116,87	0,01
3.261,58	TIME WARNER	USD	298.497,73	0,07
2.767,37	TJX COS INC	USD	197.119,93	0,05
546,57	TORCHMARK CORP	USD	38.222,45	0,01
675,88	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	31.418,10	0,01
564,82	TRACTOR SUPPLY CO	USD	40.596,16	0,01
234,02	TRANSDIGM GROUP	USD	55.236,99	0,01
1.202,22	TRAVELERS COS INC/THE	USD	139.536,16	0,03
447,81	TRIPADVISOR INC	USD	19.687,00	0,00
1.234,35	TYSON FOODS INC -A-	USD	72.182,58	0,02
1.062,21	UDR	USD	36.737,86	0,01
269,32	ULTA SALON COSMETICS AND FRAGRANCE INC	USD	65.096,29	0,02
895,62	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	24.667,12	0,01

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
901,96	UNDER ARMOUR WHEN ISSUED	USD	21.523,95	0,01
3.489,65	UNION PACIFIC CORP	USD	343.026,27	0,09
1.303,76	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	90.085,83	0,02
2.892,71	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	314.406,00	0,08
356,58	UNITED RENTALS INC	USD	35.693,56	0,01
3.254,84	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	338.274,88	0,08
3.975,14	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	603.158,40	0,15
364,91	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	USD	36.804,11	0,01
952,34	UNUM SHS	USD	39.664,48	0,01
469,23	URBAN OUTFITTERS INC	USD	12.669,90	0,00
6.734,18	US BANCORP	USD	327.977,86	0,08
1.907,05	VALERO ENERGY	USD	123.526,67	0,03
378,79	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	32.242,70	0,01
1.443,38	VENTAS INC	USD	85.555,80	0,02
382,36	VERISIGN INC	USD	27.576,49	0,01
681,43	VERISK ANALYTICS INC	USD	52.440,54	0,01
17.028,21	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	861.783,18	0,22
1.057,05	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	73.830,59	0,02
1.372,78	VF CORP	USD	69.435,96	0,02
1.466,78	VIACOM -B-	USD	48.811,54	0,01
7.886,02	VISA INC -A-	USD	583.330,19	0,15
718,32	VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	USD	71.079,20	0,02
566,40	VULCAN MATERIALS CO	USD	67.205,92	0,02
3.559,46	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	279.289,75	0,07
6.357,37	WAL-MART STORES INC	USD	416.611,74	0,10
6.168,57	WALT DISNEY CO	USD	609.516,91	0,15
1.679,78	WASTE MANAGEMENT INC	USD	112.930,00	0,03
341,90	WATERS	USD	43.563,49	0,01
1.347,79	WEC ENERGY GR	USD	74.944,51	0,02
18.979,29	WELLS FARGO AND CO	USD	991.655,43	0,25
1.502,08	WELLTOWER INC	USD	95.315,72	0,02
1.220,86	WESTERN DIGITAL CORP	USD	78.651,42	0,02
1.187,54	WESTROCK	USD	57.162,00	0,01
3.073,18	WEYERHAEUSER CO	USD	87.671,87	0,02
326,44	WHIRLPOOL CORP	USD	56.256,21	0,01
1.515,96	WHOLE FOODS MARKET	USD	44.210,50	0,01
2.898,26	WILLIAMS COS INC	USD	85.566,97	0,02
229,66	WW GRAINGER INC	USD	50.568,81	0,01
443,84	WYNDHAM WORLDWIDE	USD	32.136,71	0,01
319,30	WYNN RESORTS LTD	USD	26.188,50	0,01
2.177,56	XCEL ENERGY INC	USD	84.026,29	0,02
3.805,77	XEROX CORP	USD	31.499,79	0,01
1.030,87	XILINX INC	USD	59.003,24	0,01
706,42	XYLEM	USD	33.165,99	0,01
3.668,54	YAHOO INC	USD	134.498,49	0,03
1.519,53	YUM BRANDS INC	USD	91.236,80	0,02
840,48	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	USD	82.235,46	0,02
798,04	ZIONS BANCORP	USD	32.564,82	0,01
2.045,88	ZOETIS INC -A-	USD	103.830,99	0,03
746,88	ZOHL'S CORP	USD	34.966,31	0,01
4.695,44	21ST CENTURY -A	USD	124.825,92	0,03
2.004,23	21ST CENTURY -B-	USD	51.780,26	0,01
2.514,31	3M CO	USD	425.674,56	0,11
	Finlande		*2.279.627,30*	*0,57*
2.812,00	ELISA CORPORATION -A-	EUR	86.975,16	0,02
9.080,00	FORTUM CORP	EUR	132.295,60	0,03
6.779,00	KONE -B-	EUR	288.582,03	0,07
2.347,00	METSO CORP	EUR	63.603,70	0,02
2.697,00	NESTE	EUR	98.440,50	0,02
119.970,00	NOKIA OYJ	EUR	550.422,36	0,15
2.306,00	NOKIAN TYRES PLC	EUR	81.678,52	0,02
2.099,00	ORION CORPORATION (NEW) -B-	EUR	88.766,71	0,02
9.188,00	SAMPO OYJ -A-	EUR	391.316,92	0,10
10.792,00	STORA ENSO -R-	EUR	110.186,32	0,03
10.988,00	UPM KYMMENE CORP	EUR	256.459,92	0,06
3.067,00	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	130.899,56	0,03

FPSPI SICAV - Growth

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	France		*22.751.819,99*	*5,69*
3.540,00	ACCOR SA	EUR	125.422,20	0,03
600,00	AEROPORTS DE PARIS-ADP-	EUR	61.080,00	0,02
7.908,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	835.480,20	0,21
3.013,00	ALSTOM SA	EUR	78.865,28	0,02
1.418,00	ARKEMA SA	EUR	131.788,92	0,03
1.845,00	ATOS	EUR	184.961,25	0,05
39.530,00	AXA SA	EUR	948.127,05	0,24
619,00	BIC	EUR	79.943,85	0,02
21.589,00	BNP PARIBAS SA	EUR	1.307.213,95	0,33
18.906,00	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	63.335,10	0,02
4.148,00	BOUYGUES	EUR	141.218,66	0,04
5.421,00	BUREAU VERITAS SA	EUR	99.800,61	0,02
3.322,00	CAP GEMINI SA	EUR	266.258,30	0,07
11.617,00	CARREFOUR SA	EUR	265.913,13	0,07
1.108,00	CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	50.513,72	0,01
1.128,00	CHRISTIAN DIOR	EUR	224.754,00	0,06
10.203,00	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	451.533,77	0,11
3.608,00	CNP ASSURANCES	EUR	63.500,80	0,02
23.249,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	273.873,22	0,07
12.034,00	DANONE	EUR	724.446,80	0,18
49,00	DASSAULT AVIATION SA	EUR	52.018,40	0,01
2.601,00	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	188.286,39	0,05
4.250,00	EDENRED SA	EUR	80.048,75	0,02
4.824,00	EDF SA	EUR	46.696,32	0,01
1.234,00	EIFFAGE	EUR	81.752,50	0,02
29.726,00	ENGIE	EUR	360.279,12	0,09
4.240,00	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	455.164,00	0,11
826,00	EURAZEO SA	EUR	45.909,08	0,01
221,00	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	89.505,00	0,02
3.680,00	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	67.693,60	0,02
660,00	FONCIERE DES REGIONS SA	EUR	54.740,40	0,01
823,00	GECINA SA REG SHS	EUR	108.183,35	0,03
9.492,00	GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	85.750,73	0,02
544,00	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	212.160,00	0,05
804,00	ICADE SA	EUR	54.503,16	0,01
517,00	ILIAD SA	EUR	94.430,05	0,02
773,00	IMERYS SA	EUR	55.710,11	0,01
1.112,00	INGENICO GROUP	EUR	84.367,44	0,02
1.481,00	JC DECAUX SA	EUR	41.364,33	0,01
1.529,00	KERING	EUR	326.135,70	0,08
4.498,00	KLEPIERRE SA	EUR	167.977,81	0,04
2.489,00	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	65.697,16	0,02
5.509,00	LEGRAND SA	EUR	297.210,55	0,07
5.165,00	L'OREAL SA	EUR	895.611,00	0,22
5.718,00	LVMH	EUR	1.037.245,20	0,26
3.726,00	MICHELIN SA REG SHS	EUR	393.838,20	0,10
19.746,00	NATIXIS SA	EUR	105.838,56	0,03
40.655,00	ORANGE	EUR	586.854,93	0,15
4.322,00	PERNOD RICARD SA	EUR	444.949,90	0,11
10.046,00	PEUGEOT SA	EUR	155.662,77	0,04
3.902,00	PUBLICIS GROUPE	EUR	255.776,10	0,06
416,00	REMY COINTREAU	EUR	33.704,32	0,01
3.971,00	RENAULT SA	EUR	335.589,21	0,08
6.287,00	REXEL SA	EUR	98.297,25	0,02
6.338,00	SAFRAN	EUR	433.645,96	0,11
23.729,00	SANOFI	EUR	1.824.760,10	0,47
11.494,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	759.868,34	0,19
3.347,00	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	109.882,01	0,03
432,00	SEB SA	EUR	55.620,00	0,01
1.969,00	SFR GROUP	EUR	52.828,27	0,01
15.707,00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	734.223,72	0,18
1.879,00	SODEXO SA	EUR	205.186,80	0,05
6.880,00	SUEZ ACT.	EUR	96.423,20	0,02
2.249,00	TECHNIP	EUR	152.504,69	0,04
2.135,00	THALES	EUR	196.697,55	0,05
45.354,00	TOTAL SA	EUR	2.209.646,88	0,56

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
2.025,00	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	459.168,75	0,11
4.810,00	VALEO SA	EUR	262.674,10	0,07
9.823,00	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	158.887,03	0,04
10.379,00	VINCI SA	EUR	671.521,30	0,17
20.740,00	VIVENDI SA	EUR	374.460,70	0,09
555,00	WENDEL SA	EUR	63.492,00	0,02
4.279,00	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	93.346,39	0,02
	Ile de Jersey		*2.501.181,67*	*0,63*
1.126,06	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	71.903,73	0,02
14.593,00	EXPERIAN GROUP	GBP	269.088,36	0,07
187.559,00	GLENCORE PLC	GBP	609.412,95	0,15
3.906,00	PETROFAC LTD	GBP	39.764,69	0,01
1.419,00	RANDGOLD RESSOURCES LTD	GBP	106.641,11	0,03
13.820,00	SHIRE	GBP	758.351,45	0,18
3.887,00	WOLSELEY	GBP	225.952,37	0,06
19.745,00	WPP 2012 PLC	GBP	420.067,01	0,11
	Iles Vierges Britanniques		*28.737,34*	*0,01*
705,23	MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	28.737,34	0,01
	Irlande		*2.927.067,54*	*0,73*
2.588,48	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	287.450,88	0,07
377,60	ALLEGION PLC WI	USD	22.912,12	0,01
1.581,41	ALLERGAN	USD	314.872,44	0,08
576.846,00	BANK OF IRELAND (GOV&CO)	EUR	134.981,96	0,03
17.034,00	CRH PLC	EUR	561.355,47	0,15
1.370,00	DCC PLC	GBP	96.940,02	0,02
1.931,25	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	122.841,75	0,03
1.069,74	ENDO INTERNATIONAL	USD	16.704,10	0,00
1.074,90	INGERSOLL-RAND	USD	76.473,43	0,02
5.887,77	JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	AUD	88.805,57	0,02
4.008,06	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	USD	156.522,42	0,04
3.213,00	KERRY GROUP -A-	EUR	218.162,70	0,05
436,31	MALLINCKRODT	USD	20.608,43	0,01
5.784,22	MEDTRONIC HLD	USD	390.623,41	0,10
1.625,00	PADDY POWER	EUR	164.937,50	0,04
767,10	PENTAIR PLC	USD	40.778,90	0,01
592,19	PERRIGO COMPANY PLC	USD	46.729,18	0,01
3.250,00	RYANAIR HLDGS	EUR	47.141,25	0,01
1.378,73	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	49.894,23	0,01
589,41	WILLIS TOWERS	USD	68.331,78	0,02
	Italie		*4.184.827,18*	*1,05*
24.022,00	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	339.190,64	0,08
8.520,00	ATLANTIA SPA	EUR	189.655,20	0,05
156.622,00	ENEL SPA	EUR	655.932,94	0,17
51.634,00	ENI SPA	EUR	798.777,98	0,21
8.329,00	FINMECCANICA SPA	EUR	111.108,86	0,03
259.656,00	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	629.925,46	0,16
18.893,00	INTESA SANPAOLO SPA NON CONV	EUR	42.206,96	0,01
3.411,00	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	174.302,10	0,04
11.466,00	MEDIOBANCA SPA	EUR	88.918,83	0,02
10.619,00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	66.952,80	0,02
3.759,00	PRYSMIAN SPA	EUR	91.719,60	0,02
118.064,00	SAIPEM SPA	EUR	63.164,24	0,02
50.911,00	SNAM SPA	EUR	199.265,65	0,05
204.889,00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	171.492,09	0,04
127.402,00	TELECOM ITALIA SPA RISP NON CONV	EUR	87.525,17	0,02
30.554,00	TERNA SPA	EUR	132.971,01	0,03
107.725,00	UNICREDIT SPA	EUR	294.520,15	0,07
23.250,00	UNIPOLSAI AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	EUR	47.197,50	0,01
	Libéria		*55.902,64*	*0,01*
718,71	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	55.902,64	0,01
	Luxembourg		*640.615,78*	*0,16*
37.356,00	ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	262.089,70	0,06
499,00	RTL GROUP	EUR	34.520,82	0,01
321,00	RTL GROUP	EUR	22.383,33	0,01
7.459,00	SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	EUR	156.079,58	0,04
9.755,00	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	165.542,35	0,04

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Nouvelle Guinée-Papouasie		*89.073,69*	*0,02*
18.095,50	OIL SEARCH	AUD	89.073,69	0,02
	Panama		*91.778,35*	*0,02*
1.859,45	CARNIVAL CORP	USD	91.778,35	0,02
	Pays-Bas		*12.741.991,91*	*3,19*
5.747,00	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	120.974,35	0,03
38.339,00	AEGON NV	EUR	200.436,29	0,05
3.276,00	AERCAP HOLDINGS	USD	129.238,55	0,03
11.814,00	AIRBUS GROUP	EUR	742.391,76	0,19
5.114,00	AKZO NOBEL NV	EUR	303.720,46	0,08
2.168,00	ALTICE SERIES -B-	EUR	41.040,24	0,01
7.645,00	ALTICE-A-EUR	EUR	143.955,35	0,04
7.525,00	ASML HLDG	EUR	802.541,25	0,20
21.111,00	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	174.482,42	0,04
3.663,00	DSM KONINKLIJKE	EUR	208.644,48	0,05
2.271,00	EXOR REG	EUR	93.065,58	0,02
2.468,00	FERRARI	EUR	136.480,40	0,03
18.303,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	158.595,50	0,04
1.643,00	GEMALTO NV	EUR	90.233,56	0,02
2.101,00	HEINEKEN HOLDING	EUR	138.960,14	0,03
4.687,00	HEINEKEN NV	EUR	333.995,62	0,08
79.190,00	ING GROEP	EUR	1.058.770,30	0,26
26.230,00	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	525.386,90	0,13
1.837,00	KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	EUR	60.602,63	0,02
69.035,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	194.264,49	0,05
1.405,00	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	63.049,38	0,02
1.446,15	LYONDELLBASELL -A-	USD	117.611,87	0,03
1.953,06	MYLAN NV.	USD	70.641,68	0,02
6.424,00	NN GROUP NV	EUR	206.820,68	0,05
5.972,00	NXP SEMICONDUCTORS	USD	554.933,13	0,14
4.420,00	QIAGEN NV	EUR	117.925,60	0,03
2.478,00	RANDSTAD HOLDING	EUR	127.691,34	0,03
20.085,00	RELX NV	EUR	321.159,15	0,08
65.075,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1.709.591,00	0,44
57.375,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	1.582.248,71	0,40
19.312,00	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	560.048,00	0,14
8.335,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	89.809,63	0,02
4.734,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	51.127,20	0,01
33.247,00	UNILEVER NV	EUR	1.300.456,41	0,33
6.133,00	WOLTERS KLUWER	EUR	211.097,86	0,05
	Portugal		*356.641,97*	*0,09*
48.231,00	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	139.580,51	0,03
10.130,00	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	143.744,70	0,04
4.974,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	73.316,76	0,02
	Royaume-Uni		*26.816.234,03*	*6,71*
13.330,00	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	40.180,52	0,01
3.106,00	ADMIRAL GROUP PLC	GBP	66.479,17	0,02
21.542,00	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	292.745,08	0,07
5.780,00	ANTOFAGASTA PLC	GBP	45.706,42	0,01
1.099,89	AON	USD	116.302,75	0,03
7.786,00	ASHTEAD GROUP	GBP	144.117,62	0,04
5.396,00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	173.524,13	0,04
19.393,00	ASTRAZENECA PLC	GBP	1.008.158,83	0,24
14.589,00	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	69.902,78	0,02
62.648,00	AVIVA PLC	GBP	356.982,04	0,09
4.162,00	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	46.466,57	0,01
48.905,00	BAE SYSTEMS PLC	GBP	338.885,99	0,08
258.712,00	BARCLAYS PLC	GBP	677.239,88	0,17
15.375,00	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	83.287,25	0,02
32.512,00	BHP BILLITON PLC	GBP	497.620,99	0,12
288.565,00	BP PLC	GBP	1.722.735,75	0,42
28.609,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1.548.928,00	0,38
15.005,00	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	110.656,61	0,03
15.629,00	BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	GBP	181.447,27	0,05
129.879,00	BT GROUP PLC	GBP	558.254,51	0,14
5.154,00	BUNZL PLC	GBP	127.340,51	0,03

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
6.788,00	BURBERRY GROUP PLC	GBP	119.044,47	0,03
10.409,00	CAPITA GROUP	GBP	64.751,39	0,02
2.948,00	CARNIVAL PLC	GBP	142.461,34	0,04
83.881,00	CENTRICA PLC	GBP	230.043,84	0,06
25.293,00	COBHAM PLC	GBP	48.505,90	0,01
4.440,00	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (038)	EUR	133.288,80	0,03
25.328,00	COMPASS GRP PLC	GBP	445.376,38	0,11
2.070,00	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	77.503,75	0,02
38.639,00	DIAGEO PLC	GBP	955.111,18	0,23
21.124,00	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	91.415,25	0,02
14.453,00	DIXONS CARPHONE PLC	GBP	60.040,23	0,02
2.282,00	EASYJET PLC	GBP	26.867,50	0,01
3.277,00	FRESNILLO PLC	GBP	46.874,61	0,01
26.486,00	GKN	GBP	102.921,81	0,03
74.870,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.370.043,81	0,33
23.221,00	GROUP 4 SECURICOR	GBP	63.928,48	0,02
12.587,00	HAMMERSON PLC	GBP	84.493,33	0,02
4.144,00	HERGREAVES LANS SHS	GBP	58.887,91	0,01
2.157,00	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	47.835,06	0,01
305.115,00	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	2.348.055,81	0,58
4.344,00	IMI	GBP	52.925,96	0,01
14.608,00	IMPERIAL BRANDS	GBP	606.242,27	0,15
7.166,00	INMARSAT	GBP	63.088,67	0,02
2.927,00	INTERCONTINENTAL HOTELS GRP	GBP	124.747,26	0,03
2.494,00	INTERTEK GROUP PLC	GBP	101.705,88	0,03
14.116,00	INTU	GBP	46.518,64	0,01
10.239,00	INVESTEC	GBP	64.293,63	0,02
55.093,00	ITV PLC	GBP	133.214,56	0,03
25.594,00	J SAINSBURY PLC	GBP	74.749,11	0,02
2.943,00	JOHNSON MATTHEY	GBP	109.707,43	0,03
34.506,00	KINGFISHER PLC	GBP	141.605,58	0,04
11.903,00	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	GBP	148.648,06	0,04
91.308,00	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	264.853,10	0,07
990.281,00	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	725.192,89	0,18
4.778,00	LSE GROUP	GBP	163.110,26	0,04
24.940,00	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	102.261,01	0,03
5.440,00	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	49.135,90	0,01
12.258,00	MEGGITT PLC	GBP	65.856,60	0,02
10.303,00	MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	GBP	54.146,27	0,01
5.643,00	MONDI PLC	GBP	110.136,34	0,03
34.626,00	MORRISON SUPERMARKETS PLC	GBP	93.582,69	0,02
57.600,00	NATIONAL GRID PLC	GBP	642.129,33	0,16
2.192,00	NEXT PLC	GBP	127.960,82	0,03
1.483,84	NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	59.015,78	0,01
74.394,00	OLD MUTUAL PLC	GBP	180.668,65	0,05
12.552,00	PEARSON PLC	GBP	120.358,62	0,03
4.830,00	PERSIMMON PLC	GBP	100.492,97	0,03
2.169,00	PROVIDENT FINANCIAL	GBP	72.393,17	0,02
39.674,00	PRUDENTIAL PLC	GBP	756.436,68	0,19
9.687,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	781.451,29	0,20
16.699,00	REED ELSEVIER PLC	GBP	283.468,26	0,07
19.015,00	RIO TINTO PLC	GBP	703.595,10	0,18
28.236,00	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	220.965,89	0,06
54.652,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	143.800,83	0,04
14.265,00	ROYAL MAIL	GBP	77.224,19	0,02
15.751,00	RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP	108.131,28	0,03
16.384,00	SAGE GROUP	GBP	125.720,71	0,03
2.149,00	SCHRODERS	GBP	75.476,83	0,02
12.272,00	SEGRO (REIT)	GBP	65.859,92	0,02
3.617,00	SEVERN TRENT PLC	GBP	94.153,87	0,02
13.784,00	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	197.168,04	0,05
6.112,00	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	101.389,32	0,03
15.301,00	SSE PLC	GBP	278.379,25	0,07
8.252,00	ST JAME'S PLACE CAPITAL	GBP	98.026,34	0,02
50.216,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	390.385,87	0,10
30.196,00	STANDARD LIFE NEW	GBP	131.594,56	0,03
7.380,00	TATE LYLE PLC	GBP	61.168,58	0,02

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
51.457,00	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	92.533,39	0,02
125.013,00	TESCO PLC	GBP	302.939,77	0,08
1.955,00	THE BERKELEY GR	GBP	64.311,62	0,02
3.701,00	TRAVIS PERKINS	GBP	62.955,15	0,02
19.730,00	UNILEVER PLC	GBP	761.024,19	0,19
10.607,00	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	111.960,02	0,03
406.811,00	VODAFONE GROUP	GBP	952.450,54	0,24
3.165,00	WEIR GROUP PLC	GBP	70.077,91	0,02
2.795,00	WHITBREAD	GBP	123.640,11	0,03
12.771,00	WILLIAM HILL PLC	GBP	43.417,81	0,01
27.960,00	WORLDPAY GROUP	GBP	88.406,79	0,02
15.152,00	3I GROUP PLC	GBP	124.964,95	0,03
	Singapour		*277.931,11*	*0,07*
1.658,36	BROADCOM LTD	USD	277.931,11	0,07
	Suisse		*12.628.763,57*	*3,16*
22.754,00	ABB LTD REG SHS	CHF	455.929,03	0,11
1.171,00	ACTELION LTD NAMEN	CHF	240.863,34	0,06
1.986,00	ADECCO REG.SHS	CHF	123.476,59	0,03
1.167,00	ARYZTA	CHF	48.824,58	0,01
598,00	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	71.570,34	0,02
28,00	BARRY CALLEBAUT NOM.SHS	CHF	32.544,78	0,01
13,00	CHOCOLADEFAB.LINDT.SPRUENGLI PARTIZIPSCH	CHF	63.969,22	0,02
1,00	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT.SPRUENGLI NOM.	CHF	57.742,54	0,01
1.949,49	CHUBB - NAMEN AKT	USD	244.197,12	0,06
6.353,00	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	399.729,34	0,10
2.925,00	COCA COLA HBC NAMEN	GBP	60.651,94	0,02
24.256,00	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	330.578,51	0,08
550,00	DUFRY GROUP	CHF	65.158,58	0,02
100,00	EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	CHF	48.274,25	0,01
49,00	GALENICA AG NAMEN AKT	CHF	52.519,59	0,01
591,79	GARMIN	USD	27.206,30	0,01
445,00	GEBERIT AG	CHF	169.448,69	0,04
113,00	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	196.695,90	0,05
2.710,00	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	114.340,76	0,03
656,00	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	82.367,16	0,02
5.478,00	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	274.155,50	0,07
637,00	LONZA GROUP (CHF)	CHF	104.760,35	0,03
37.819,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	2.577.124,95	0,63
27.111,00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	1.873.997,29	0,47
416,00	PARGESA HOLDING SA	CHF	25.728,36	0,01
210,00	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	93.491,14	0,02
8.537,00	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	1.852.337,87	0,46
250,00	SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	CHF	41.487,87	0,01
504,00	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	84.438,81	0,02
66,00	SGS SA REG SHS	CHF	127.567,16	0,03
27,00	SIKA	CHF	123.212,69	0,03
641,00	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	73.786,75	0,02
388,00	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	104.311,19	0,03
853,00	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	66.322,34	0,02
3.919,00	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	352.783,12	0,09
312,00	SWISSCOM SHS NOM	CHF	132.745,52	0,03
1.121,00	SYNGENTA NAMEN	CHF	420.897,85	0,11
1.510,41	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	99.209,50	0,02
371,00	THE SWATCH GROUP	CHF	109.604,20	0,03
609,00	THE SWATCH GROUP REG	CHF	35.364,04	0,01
1.845,18	TRANSOCEAN LTD	USD	25.786,10	0,01
44.670,00	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	664.632,93	0,17
1.831,00	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	478.929,48	0,12
Obligations			**70.181.613,33**	**17,56**
	Allemagne		*5.981.771,91*	*1,50*
3.004.575,00	BRD 0.00 16-26 15/08U	EUR	2.946.376,38	0,73
270.411,75	COMMERZBANK 0.50 16-23 13/09A	EUR	258.218,89	0,06
330.503,25	COMMERZBANK AG 7.75 11-21 16/03A	EUR	395.589,25	0,10
273.416,32	COVESTRO 1.75 16-24 25/09A	EUR	288.875,28	0,07
144.219,60	CRH FINANCE GERMANY 1.75 14-21 16/07A	EUR	152.954,98	0,04
330.503,25	DEUTSCHE BANK AG 2.375 13-23 11/01A	EUR	349.907,10	0,09

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
222.338,55	ENBW ENERGIE 3.375 16-77 05/04A	EUR	223.559,19	0,06
330.202,79	HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	EUR	333.415,66	0,08
96.146,40	HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-23 30/03A	EUR	103.019,91	0,03
345.526,12	VOLKSWAGEN LEAS 0.75 15-20 11/08A	EUR	349.181,79	0,09
150.228,75	VW LEASING GMBH 2.125 14-22 04/04A	EUR	160.112,30	0,04
390.594,75	VW LEASING GMBH 2.375 12-22 06/09A	EUR	420.561,18	0,11
	Australie		*1.652.052,69*	*0,41*
360.549,00	ORIGIN ENERGY REGS 2.50 13-20 23/10A	EUR	385.224,97	0,10
228.347,70	RANSURBAN FINANCE CO 2.00 15-25 28/08A	EUR	241.084,94	0,06
49.575,49	TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	EUR	58.267,56	0,01
225.343,12	TELSTRA CORP EMTN 2.50 13-23 15/09A	EUR	254.112,69	0,06
300.457,50	TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	EUR	305.478,14	0,08
387.590,17	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	407.884,39	0,10
	Autriche		*331.861,62*	*0,08*
330.503,25	TELEKOM FINANZMGT 1.50 16-26 07/12A	EUR	331.861,62	0,08
	Belgique		*2.128.126,09*	*0,53*
552.841,80	ANHEUSER BUSCH 0.875 16-22 17/03A	EUR	568.144,46	0,14
180.274,50	ANHEUSER BUSH INBEV 2.70 04-26 31/03A	EUR	204.912,62	0,05
698.263,23	ANHEUSER-BUSCH INB 1.50 16-25 17/03A	EUR	727.618,21	0,18
150.228,75	ELIA SYSTEMS OP 1.375 15-24 27/05A	EUR	156.850,83	0,04
420.640,50	SOLVAY 2.75 15-27 02/12A	EUR	470.599,97	0,12
	Canada		*307.467,17*	*0,08*
300.457,50	XSTRATA FINANCE EMTN 5.25 07-17 13/06A	EUR	307.467,17	0,08
	Curaçao		*1.211.125,18*	*0,30*
682.038,52	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	EUR	660.090,53	0,16
554.344,09	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	551.034,65	0,14
	Danemark		*2.329.728,38*	*0,58*
679.033,95	CARLSBERG BREWERIES 2.50 14-14 28/05A	EUR	748.118,87	0,19
246.375,15	DANSKE BANK 0.75 16-23 02/06A	EUR	248.944,84	0,06
144.219,60	DANSKE BANK A/S 0.50 16-21 06/05A	EUR	146.159,36	0,04
300.457,50	DONG ENERGY 2.625 12-22 19/09A	EUR	337.164,39	0,08
495.754,87	ISS GLOBAL 1.00 15-21 07/01A	EUR	509.769,86	0,13
300.457,50	TDC 3.75 12-22 02/03A	EUR	339.571,06	0,08
	Espagne		*2.493.987,75*	*0,62*
210.320,25	ABERTIS INFRAESTRUCT. 3.75 13-23 20/06A	EUR	249.917,25	0,06
270.411,75	ENAGAS FIN EMTN 1.375 16-28 05/05A	EUR	270.855,23	0,07
210.320,25	IBERDROLA FINANZAS 1.00 16-24 07/03A	EUR	212.945,05	0,05
150.228,75	RED ELECT FINANCE 1.00 16-26 21/04A	EUR	149.742,01	0,04
510.777,75	SANTANDER CONSUM FIN 0.90 15-20 18/02A	EUR	519.052,34	0,13
210.320,25	SANTANDER CONSUMER 1.00 16-21 26/05A	EUR	213.493,98	0,05
300.457,50	SANTANDER ISSUANCES 2.50 15-25 18/03A	EUR	295.797,41	0,07
300.457,50	TELEFONICA EMIS REGS 1.477 15-21 14/09A	EUR	311.989,06	0,08
270.411,75	TELEFONICA EMIS SA 0.75 16-22 13/04A	EUR	270.195,42	0,07
	Etats-Unis d'Amérique		*14.158.415,58*	*3,53*
1.141.738,50	AT T 2.40 14-24 15/03A	EUR	1.238.786,27	0,32
600.915,00	AT T 2.50 13-23 15/03A	EUR	655.604,28	0,16
368.060,44	BANK OF AMERICA 0.75 16-23 26/07A	EUR	363.459,68	0,09
300.457,50	BANK OF AMERICA 2.50 13-20 27/07A	EUR	324.388,94	0,08
492.750,30	BANK OF AMERICA CORP 1.375 14-21 10/09A	EUR	514.140,59	0,13
600.915,00	BERKSHIRE HATHAWAY 0.75 15-23 16/03A	EUR	606.749,88	0,15
450.686,25	BERKSHIRE HATHAWAY 1.125 15-27 16/03A	EUR	443.236,41	0,11
450.686,25	BERKSHIRE HATHAWAY 1.30 16-24 15/03A	EUR	464.540,35	0,12
180.274,50	BERKSHIRE HATHAWAY 1.625 15-35 16/03A	EUR	168.720,71	0,04
357.544,42	BMW US CAP 1.125 15-21 18/09A	EUR	372.768,67	0,09
195.297,37	CELANESE US 1.125 16-23 26/09A	EUR	195.506,34	0,05
240.366,00	CITIGROUP 0.75 16-23 26/10A	EUR	236.243,72	0,06
300.457,50	CITIGROUP EMTN 2.375 14-24 22/05A	EUR	326.963,86	0,08
150.228,75	COCA COLA 1.125 15-27 09/09A	EUR	152.351,48	0,04
300.457,50	GENERAL ELECTRIC CAP 1.25 15-23 26/05A	EUR	315.020,68	0,08
237.361,42	GENERAL ELECTRIC CO 1.875 15-27 28/05A	EUR	257.964,39	0,06
219.333,97	GOLDMAN SACHS GROU 0.75 16-19 10/05A	EUR	223.020,97	0,06
246.375,15	GOLDMAN SACHS GROU 2.00 15-23 27/07A	EUR	260.692,01	0,07
180.274,50	GOLDMAN SACHS GROUP 1.25 16-25 01/05A	EUR	177.779,50	0,04
401.110,76	GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	EUR	398.098,42	0,10
384.585,60	JPM CHASE 0.625 16-24 25/01A	EUR	376.509,30	0,09
901.372,50	JPMORGAN CHASE 1.375 14-21 16/09A	EUR	946.504,22	0,24

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
226.244,50	JPMORGAN CHASE 2.75 12-22 24/08A	EUR	252.986,59	0,06
420.640,50	KINDER MORGAN 2.25 15-27 16/03A	EUR	417.536,17	0,10
540.823,50	MC DONALD S 0.50 16-21 15/01A	EUR	546.540,00	0,14
150.228,75	MC DONALD S REGS 1.75 16-28 03/05A	EUR	155.770,69	0,04
240.366,00	MONDELEZ INTERNATI 1.625 16-23 20/01A	EUR	250.247,45	0,06
390.594,75	MONDELEZ INTL 1.00 15-22 07/03A	EUR	397.672,32	0,10
255.388,87	MONDELEZ INTL 1.625 15-27 08/03A	EUR	254.699,33	0,06
240.366,00	MORGAN STANLEY 1.375 16-26 27/10	EUR	234.690,96	0,06
360.549,00	MORGAN STANLEY 1.75 16-24 11/03A	EUR	376.517,71	0,09
330.503,25	MORGAN STANLEY 1.875 14-23 30/03A	EUR	351.258,86	0,09
300.457,50	MORGAN STANLEY 2.375 14-21 31/03A	EUR	325.488,61	0,08
210.320,25	PHILIP MORRIS INTL 2.875 14-26 03/03A	EUR	244.423,68	0,06
285.434,62	PROCTER & GAMBLE C 1.125 15-23 02/11	EUR	298.361,96	0,07
555.846,37	THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	EUR	539.993,64	0,14
450.686,25	VERIZON COMMUNICATION 2.375 14-15 17/02A	EUR	493.176,94	0,12
	Finlande		*322.582,33*	*0,08*
249.379,72	CRH FINLAND SERVICES 2.75 13-20 15/10A	EUR	271.646,84	0,07
43.866,79	FORTUM OYJ EMTN 4.00 11-21 24/05A	EUR	50.935,49	0,01
	France		*9.820.795,34*	*2,46*
480.732,00	AIR LIQUIDE FIN 0.75 16-24 13/06A	EUR	484.284,61	0,13
240.366,00	ARRFP 1.875 14-25 15/01A	EUR	257.734,85	0,06
300.457,50	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	346.788,04	0,09
270.411,75	BFCM 2.625 13-21 24/02A	EUR	297.701,70	0,07
210.320,25	BFCM EMTN 1.25 15-25 14/01A	EUR	216.488,94	0,05
180.274,50	BFCM SUB 1.875 16-26 04/11A	EUR	173.844,11	0,04
210.320,25	BNP PARIBAS 2.75 15-26 27/01A	EUR	217.361,77	0,05
270.411,75	BNP PARIBAS 2.875 12-22 24/10A	EUR	305.803,24	0,08
450.686,25	BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	EUR	447.851,44	0,11
450.686,25	BPCE 0.625 16-20 20/04A	EUR	458.100,03	0,11
180.274,50	BPCE 1.00 16-28 05/10A	EUR	173.833,29	0,04
240.366,00	BPCE SA 2.125 14-21 17/03A	EUR	259.347,70	0,06
270.411,75	CNP ASSURANCES 1.875 16-22 20/10A	EUR	274.922,22	0,07
630.960,75	DANONE SA 1.208 16-28 03/11A	EUR	621.433,24	0,17
390.594,75	EDF 1.00 16-26 13/10A	EUR	376.072,44	0,09
270.411,75	EDF 3.875 12-22 18/01A	EUR	316.749,51	0,08
150.228,75	EDF SA 2.75 12-23 10/03A	EUR	168.119,49	0,04
300.457,50	ELECT.DE FRANCE 1.625 14-24 08/10A	EUR	320.176,53	0,08
510.777,75	ORANGE SA 0.875 16-27 03/02A	EUR	496.256,34	0,13
201.306,52	RCI BANQUE 1.375 15-20 17/11A	EUR	208.640,12	0,05
450.686,25	SANOFI 0.50 16-27 13/01A	EUR	422.527,37	0,11
120.183,00	SANOFI 1.125 16-28 05/04A	EUR	118.540,10	0,03
300.457,50	SCHNEIDER ELECTRIC 1.50 15-23 08/09A	EUR	318.881,55	0,08
360.549,00	SOCIETE GENERALE 0.75 16-21 19/02A	EUR	368.127,74	0,09
300.457,50	SOCIETE GENERALE 0.75 16-23 26/05A	EUR	302.882,20	0,08
450.686,25	SOCIETE GENERALE 1.00 16-22 01/04A	EUR	452.813,49	0,11
270.411,75	STE AUTOROUTES PARIS 1.25 16-27 06/01A	EUR	271.344,67	0,07
120.183,00	STE DES AUTO PARIS-R 1.50 15-24 15/01A	EUR	126.059,95	0,03
150.228,75	VALEO SA 1.625 16-26 18/03A	EUR	155.103,68	0,04
480.732,00	VEOLIA ENVIRONN. 0.314 16-23 04/10A	EUR	468.617,55	0,12
390.594,75	VIVENDI 1.125 16-23 24/11A	EUR	394.387,43	0,10
	Ile de Jersey		*1.545.061,17*	*0,39*
477.727,42	HEATHROW FDG 1.875 14-22 23/05A	EUR	513.853,17	0,13
450.686,25	UBS GROUP FUNDING 1.75 15-22 16/11A	EUR	472.048,78	0,12
555.846,37	UBS GROUP FUNDING 1.50 16-24 30/11A	EUR	559.159,22	0,14
	Iles Caïmans		*1.436.958,91*	*0,36*
636.969,90	CK HUTCHISON FINANCE 0.875 16-24 03/10A	EUR	615.523,12	0,15
306.466,65	CK HUTCHISON FINANCE 1.25 16-23 06/04A	EUR	310.843,00	0,08
492.750,30	HUTCHISON WHAMPOA 1.375 14-21 31/10A	EUR	510.592,79	0,13
	Iles Vierges Britanniques		*1.260.986,02*	*0,32*
694.056,82	SINOPEC GR OVER REGS 0.50 15-18 27/04A	EUR	698.741,71	0,18
300.457,50	SINOPEC GR OVER REGS 1.00 15-22 28/04A	EUR	303.182,65	0,08
240.366,00	SINOPEC GR OVER REGS 2.625 13-20 17/10A	EUR	259.061,66	0,06
	Irlande		*779.717,01*	*0,20*
264.402,60	CRH FINANCE 1.375 16-28 18/10A	EUR	259.296,98	0,06
207.315,67	FCA CAPITAL IRELAND 1.375 15-20 17/04A	EUR	212.270,52	0,05
285.434,62	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	308.149,51	0,09

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Italie		*2.540.978,42*	*0,64*
195.297,37	AUTOSTRADE PER L'I 1.125 15-21 04/11A	EUR	202.318,31	0,05
600.915,00	ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	EUR	584.864,56	0,15
342.521,55	HERA SPA 0.875 16-26 14/10A	EUR	327.101,23	0,08
222.338,55	INTESA SAN PAOLO 1.125 15-22 04/03A	EUR	223.307,95	0,06
300.457,50	INTESA SAN PAOLO 3.00 13-19 28/01A	EUR	316.105,33	0,08
225.343,12	SNAM REGS 1.375 15-23 19/11A	EUR	233.689,83	0,06
600.915,00	UNICREDIT 3.25 14-21 14/01A	EUR	653.591,21	0,16
	Luxembourg		*1.335.321,94*	*0,33*
390.594,75	GLENCORE FINANCE 1.625 14-22 18/01A	EUR	394.024,17	0,10
516.786,90	GLENCORE FINANCE 1.875 16-23 13/09A	EUR	518.326,92	0,12
420.640,50	GLENCORE FINANCE EURO 1.25 15-21 17/03A	EUR	422.970,85	0,11
	Mexique		*703.113,22*	*0,18*
360.549,00	AMERICA MOVIL 4.125 11-19 25/10A	EUR	399.708,23	0,10
300.457,50	AMERICA MOVIL SAB 1.50 16-24 10/03A	EUR	303.404,99	0,08
	Norvège		*428.779,29*	*0,11*
180.274,50	SANTANDER CONS BK 0.25 16-19 30/09A	EUR	180.665,69	0,05
234.356,85	STATKRAFT AS 1.50 15-23 21/09A	EUR	248.113,60	0,06
	Nouvelle Zélande		*242.567,46*	*0,06*
243.370,57	CHORUS LTD 1.125 16-23 18/10A	EUR	242.567,46	0,06
	Pays-Bas		*6.020.450,77*	*1,51*
561.855,52	ABB FINANCE 0.625 16-23 03/05A	EUR	569.766,45	0,14
120.183,00	ABN AMRO EMTN 7.125 12-22 06/07A	EUR	153.679,20	0,04
154.735,61	AKZO NOBEL REGS 1.125 16-26 08/04A	EUR	156.380,45	0,04
201.306,52	BMW FINANCE REGS 0.75 16-24 15/04A	EUR	203.027,69	0,05
111.169,27	DAIMLER AG 1.375 16-28 11/05A	EUR	114.272,01	0,03
405.617,62	DT ANNINGTON FINANCE 0.875 15-20 30/03A	EUR	412.926,85	0,10
210.320,25	EDP FINANCE EMTN 2.625 14-22 18/01A	EUR	222.853,24	0,06
540.823,50	ENEL FINANCE INTL 1.375 16-26 01/06A	EUR	543.776,39	0,14
300.457,50	ENEL FINANCE INTL 1.966 15-25 27/01A	EUR	320.558,11	0,08
210.320,25	GAS NAT FENOSA FIN 1.25 16-26 19/04A	EUR	211.201,49	0,05
195.297,37	HEINEKEN NV 1.375 16-27 29/01A	EUR	197.099,97	0,05
282.430,05	INGREGS 0.70 15-20 16/04A	EUR	288.448,63	0,07
265.604,43	MYLAN 1.25 16-20 23/11A	EUR	270.616,38	0,07
75.114,37	MYLAN NV 3.125 16-28 22/11	EUR	76.479,95	0,02
540.823,50	RABOBANK EMTN 6.875 10-20 19/03A	EUR	638.555,71	0,16
252.384,30	REN FINANCE BV 1.75 16-23 01/06A	EUR	258.585,38	0,06
210.320,25	REPSOL INTL FIN 2.625 13-20 28/05A	EUR	227.345,67	0,06
150.228,75	SHELL INT FIN 1.875 15-25 15/09A	EUR	162.905,05	0,04
150.228,75	SHELL INTL FIN 0.75 16-24 12/05A	EUR	151.537,24	0,04
781.189,50	VONOVIA FINANCE BV 2.25 15-23 15/12A	EUR	840.434,91	0,21
	Portugal		*389.553,36*	*0,10*
180.274,50	BRISA CONCESSAO ROD 2.00 16-23 22/03A	EUR	184.947,21	0,05
180.274,50	BRISA CONCESSAO ROD 3.875 14-21 01/04A	EUR	204.606,15	0,05
	République Tchèque		*1.993.350,14*	*0,50*
600.915,00	CEZ 4.50 10-20 29/06A	EUR	690.884,00	0,18
240.366,00	CEZ AS EMTN -9- 5.00 09-21 19/10A	EUR	293.260,94	0,07
120.183,00	CEZ EMTN 3.00 13-28 05/06A	EUR	139.441,12	0,03
210.320,25	EP ENERGY AS REGS 5.875 12-19 01/11S	EUR	238.623,05	0,06
600.915,00	EP ENERGY REGS 4.375 13-18 01/05S	EUR	631.141,03	0,16
	Royaume-Uni		*9.516.659,27*	*2,38*
207.315,67	ABBEY NATL 1.125 15-22 14/01A	EUR	212.998,20	0,05
240.366,00	ANGLO AMER CAPITAL 1.75 14-18 03/04A	EUR	244.158,98	0,06
240.366,00	BARCLAYS PLC 1.875 16-21 23/03A	EUR	248.528,83	0,06
270.411,75	BAT HOLDINGS BV EMTN 2.375 12-23 19/01A	EUR	296.855,31	0,07
350.032,99	BP CAPITAL MARKETS 0.83 16-24 19/09A	EUR	347.439,25	0,09
199.203,32	BP CAPITAL MARKETS 1.00 14-22 26/09A	EUR	210.255,12	0,05
120.183,00	BP CAPITAL MARKETS 1.00 14-26 25/09A	EUR	131.203,78	0,03
292.345,15	BP CAPITAL MARKETS 1.117 16-24 25/01A	EUR	297.697,99	0,07
240.366,00	BRITISH SKY 1.875 14-23 24/11A	EUR	252.706,39	0,06
150.228,75	BRITISH TELECOM 1.125 16-23 10/03A	EUR	153.188,26	0,04
240.366,00	CREDIT AGRICOLE 1.25 16-26 14/04A	EUR	242.957,14	0,06
180.274,50	CREDIT AGRICOLE LDN 0.75 16-22 01/12A	EUR	182.419,77	0,05
510.777,75	CREDIT AGRICOLE LDN 1.875 16-26 20/12A	EUR	512.825,96	0,13
66.100,65	CREDIT SUISSE 4.75 09-19 05/08A	EUR	74.088,26	0,02

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
474.722,85	CREDIT SUISSE AG L 1.50 16-26 10/04A	EUR	488.295,18	0,12
183.279,07	CS AG LONDON 1.375 14-19 29/11A	EUR	189.955,94	0,05
417.635,92	FCE BANK PLC 1.528 15-20 09/11	EUR	433.121,86	0,11
249.379,72	FCE BANK PLC 1.615 16-23 11/05A	EUR	256.065,59	0,06
258.393,45	HSBC HOLDINGS PLC 1.50 16-22 15/03A	EUR	269.884,20	0,07
519.791,47	ITV PLC 2.00 16-23 01/12A	EUR	524.604,74	0,13
264.402,60	LLOYDS BANK 1.875 13-18 10/10A	EUR	273.669,91	0,07
420.640,50	LLOYDS BANK GRP REGS 0.75 16-21 09/11A	EUR	419.218,73	0,10
537.818,92	MONDI FINANCE 1.50 16-24 15/04A	EUR	551.371,96	0,14
390.594,75	MONDI FINANCE EMTN 3.375 12-20 28/09A	EUR	432.978,18	0,11
486.741,15	NAT GRID GAS FIN 0.625 16-24 22/09A	EUR	479.196,66	0,12
300.457,50	RBS 5.375 09-19 30/09A	EUR	341.866,56	0,09
282.430,05	SANTANDER UK GROUP 1.125 16-23 08/09A	EUR	281.173,23	0,07
165.251,62	TA MANUFACTURING REGS 3.625 15-23 15/04S	EUR	168.505,42	0,04
231.352,27	VODAFONE GROUP 0.875 15-20 17/11A	EUR	236.678,01	0,06
719.595,71	VODAFONE GROUP 2.20 16-26 25/08A	EUR	762.749,86	0,20
	Suède		*1.250.202,31*	*0,31*
300.457,50	ALFA LAVAL 1.375 14-22 12/09A	EUR	312.313,55	0,08
232.854,56	ATLAS COPCO AB 0.625 16-26 30/08A	EUR	224.849,03	0,06
600.915,00	TELIASONERA EMTN 4.00 11-22 22/03A	EUR	713.039,73	0,17
	Obligations à taux flottant		**16.493.644,81**	**4,13**
	Allemagne		*1.894.387,33*	*0,47*
270.411,75	ALLIANZ FL.R 14-24 19/08A	EUR	278.553,84	0,07
90.137,25	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	99.727,85	0,02
180.274,50	ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	EUR	175.731,58	0,04
300.457,50	BAYER SUB FL.R 14-75 01/07A	EUR	306.079,06	0,08
210.019,79	ENBW ENERGIE FL.R 14-76 02/04A	EUR	212.842,46	0,05
210.320,25	HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	EUR	216.379,57	0,05
108.465,16	LANXESS SUB FL.R 16-76 06/12A	EUR	113.240,87	0,03
480.732,00	MUNICH RE SUB FL.R 07-XX 29/06A	EUR	491.832,10	0,13
	Australie		*1.010.966,87*	*0,25*
240.366,00	ORIGIN ENERGY 7.875 11-71 16/06S	EUR	256.864,72	0,06
724.102,57	SANTOS FINANCE EMTN FL.R 10-70 22/09S	EUR	754.102,15	0,19
	Autriche		*220.497,65*	*0,06*
210.320,25	TELEKOM AUSTRIA FL.R 13-XX 01/02A	EUR	220.497,65	0,06
	Danemark		*247.540,93*	*0,06*
258.393,45	TDC FL.R 15-15 26/02A	EUR	247.540,93	0,06
	Espagne		*313.782,79*	*0,08*
300.457,50	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	313.782,79	0,08
	Etats-Unis d'Amérique		*701.228,20*	*0,18*
218.733,06	BANK OF AMERICA CORP FL.R 04-19 06/05A	EUR	223.171,15	0,06
477.727,42	MORGAN STANLEY FL.R 16-22 27/01Q	EUR	478.057,05	0,12
	France		*3.565.557,87*	*0,89*
240.366,00	AXA FL.R 10-40 16/04A	EUR	267.923,96	0,07
288.439,20	AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	293.561,88	0,07
240.366,00	BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A	EUR	250.745,00	0,06
180.274,50	BPCE FL.R 14-26 08/07A	EUR	187.054,62	0,05
600.915,00	CNP ASSURANCES FL.R 10-40 14/09A	EUR	677.705,92	0,17
270.411,75	CREDIT AGRICOLE FL.R 08-XX XX/XXA	EUR	292.839,70	0,07
300.457,50	ENGIE SUB FL.R 14-XX 02/06A	EUR	313.043,66	0,08
210.320,25	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	222.703,91	0,06
240.366,00	SOCIETE GEN SUB FL.R 14-26 16/09A	EUR	246.730,89	0,06
75.114,37	SOCIETE GENE SA SUB FL.R 09-XX 04/09A	EUR	89.366,58	0,02
600.915,00	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	635.587,80	0,16
90.137,25	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	88.293,95	0,02
	Ile de Jersey		*1.328.562,97*	*0,33*
1.021.555,50	BAA FUNDING FL.R 08-20 15/02A	EUR	1.074.880,69	0,27
240.366,00	UBS CAPITAL FL.R 07-XX 29/12A	EUR	253.682,28	0,06
	Iles Caïmans		*652.951,48*	*0,16*
636.969,90	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	652.951,48	0,16
	Italie		*478.822,00*	*0,12*
210.320,25	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	219.483,91	0,05
240.366,00	ENEL SPA FL.R 13-74 10/01A	EUR	259.338,09	0,07
	Luxembourg		*830.788,85*	*0,21*
300.457,50	HANNOVER FINANCE FL.R 10-40 14/09A	EUR	345.435,99	0,09

Portefeuille-titres au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
210.320,25	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	244.606,66	0,06
237.361,42	SES FL.R 16-XX 02/01A	EUR	240.746,20	0,06
	Mexique		*706.435,82*	*0,18*
670.020,22	AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	EUR	706.435,82	0,18
	Pays-Bas		*3.822.153,92*	*0,96*
150.228,75	ABN AMRO BANK NV FL.R 15-25 30/06A	EUR	158.290,03	0,04
1.261.921,50	ALLIANZ FIN SUB -XW- FL.R 05-XX 28/02A	EUR	1.269.265,88	0,31
210.320,25	ALLIANZ FINANCE FL.R 11-41 08/07A	EUR	244.970,51	0,06
210.320,25	KPN FL.R 13-XX 14/09A	EUR	225.629,46	0,06
300.457,50	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	312.370,64	0,08
210.320,25	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 18/09A	EUR	224.809,21	0,06
1.063.319,09	VOLKSWAGEN INTL SUB FL.R 13-XX 04/09A	EUR	1.101.173,25	0,28
300.457,50	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	285.644,94	0,07
	Royaume-Uni		*167.586,63*	*0,04*
165.251,62	FCE BANK PLC FL.R 16-18 11/08Q	EUR	167.586,63	0,04
	Suisse		*552.381,50*	*0,14*
150.228,75	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	164.596,63	0,04
360.549,00	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	387.784,87	0,10
Autres valeurs mobilières			9.539,13	0,00
	Actions		**1.521,63**	**0,00**
	Portugal		*0,00*	*0,00*
52.378,00	BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0,00	0,00
	Royaume-Uni		*1.521,63*	*0,00*
1.298.856,00	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC-C-E17	GBP	1.521,63	0,00
	Warrants, Droits		**8.017,50**	**0,00**
	Espagne		*8.017,50*	*0,00*
22.777,00	REPSOL 06.01.17 RIGHT	EUR	8.017,50	0,00
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			100.836.903,00	25,23
	Actions/Parts de fonds d'investissements		**100.836.903,00**	**25,23**
	Irlande		*21.469.436,65*	*5,37*
1.965.702,11	INVESCO ASIAN EQUITY ACCUM PTG -C- USD	USD	21.469.436,65	5,37
	Luxembourg		*79.367.466,35*	*19,86*
611.071,17	FIDELITY FD EMERGING EUROPE MIDDLE EAST AFRICA -A-ACC-EUR	EUR	10.217.109,96	2,56
1.133.768,91	JPMORGAN FD LATIN AMERICA EQUITY -I- CAP	USD	15.425.061,77	3,86
4.833,73	NN L US CR IC -I- CAP	USD	38.477.674,38	9,63
111.624,67	PICTET SICAV JAPAN INDEX -Z-CAP	JPY	15.247.620,24	3,81
Total portefeuille-titres			**393.188.929,55**	**98,38**

FPSPI SICAV - Growth

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/2016 au 31/12/2016

Exprimé en EUR

Revenus		**7.269.760,46**
Dividendes nets	Note 2	5.614.274,45
Intérêts nets sur obligations	Note 2	1.460.976,34
Intérêts bancaires à vue		4.547,07
Commissions sur prêts de titres, nettes	Note 2, 9	91.989,68
Autres revenus		97.972,92
Dépenses		**684.157,19**
Commissions de gestion, de conseil et de Société de Gestion	Note 6, 7	356.600,62
Commissions de banque dépositaire	Note 5	138.130,39
Frais d'administration	Note 5	101.816,06
Commissions de domiciliation		839,15
Frais professionnels		11.086,80
Intérêts bancaires sur découvert		14.448,42
Frais légaux		4.360,86
Frais de transaction	Note 2	47.716,78
Autres dépenses	Note 12	9.158,11
Revenus nets des investissements		**6.585.603,27**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	9.120.297,28
- change	Note 2, 11	4.233.264,06
Bénéfice net réalisé		**19.939.164,61**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres	Note 2	10.612.645,50
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		**30.551.810,11**
Souscriptions actions de capitalisation		37.000.000,00
Growth "I"		*37.000.000,00*
Rachats actions de capitalisation		-500.000,00
Growth "I"		*-500.000,00*
Augmentation des actifs nets		**67.051.810,11**
Actifs nets au début de l'exercice		**332.629.939,25**
Actifs nets à la fin de l'exercice		**399.681.749,36**

FPSPI SICAV

Notes aux Etats Financiers

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2016

1. Généralités

FPSPI SICAV (la « SICAV ») est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples, constituée le 20 décembre 2002 et soumise aux dispositions de la partie I de la Loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif (la « Loi »).

La Sicav a été société d'investissement en valeurs mobilières autogérée («SICAV AUTOGEREE») aux termes de l'article 27 de la loi jusqu'au 1er juillet 2013. A cette date LUXCELLENCE MANAGEMENT COMPANY S.A. a été nommée société de gestion de la SICAV.

La SICAV est enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 90 873.

Au 31 décembre 2016, sept compartiments sont actifs :

- FPSPI SICAV - Défensif (comptabilisé en EUR)
- FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré (comptabilisé en EUR)
- FPSPI SICAV - Equilibré (comptabilisé en EUR)
- FPSPI SICAV - Agressif (comptabilisé en EUR)
- FPSPI SICAV - Ethique (comptabilisé en EUR)
- FPSPI SICAV - Immunizzato (comptabilisé en EUR)
- FPSPI SICAV - Growth (comptabilisé en EUR)

Plusieurs catégories d'actions de capitalisation peuvent être émises dans chaque compartiment :
- les actions de la Catégorie I sont réservées au *Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI*, à *Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale del Gruppo Sanpaolo IMI* et à d'autres Fonds (ou Plans) de Pension appartenant au groupe Intesa-Sanpaolo. Elles sont actives pour chaque compartiment depuis leur lancement et étaient auparavant réservées aux Investisseurs Institutionnels.
- les actions de la Catégorie R désignent les actions qui peuvent être souscrites par tous les investisseurs ; cette catégorie n'est pas active au 31 décembre 2016.

2. Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

b) Evaluation du portefeuille-titres

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg, le Jour d'Evaluation, et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur; si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi. Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.
Les frais de transaction liés à l'acquisition de titres en portefeuille sont comptabilisés séparément dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets sous l'intitulé « Frais de transaction ».
Les bénéfices et pertes non réalisés sont enregistrés dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.
Les parts/actions d'OPCVM et/ou autres OPC sont évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire par action connue.

c) Bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres sont déterminés sur base du coût d'acquisition moyen.
Ils sont enregistrés dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

2. Principales méthodes comptables (suite)

d) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme non échus sont évalués aux cours de change à terme applicables à la date d'évaluation ou à la date de clôture sur la durée restant à courir jusqu'à l'échéance.
La plus-value ou la moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme est présentée dans l'Etat du Patrimoine, au poste « Plus-value/Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme », tandis que le mouvement de ces montants ainsi que le montant réalisé sont présentés dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets, respectivement aux postes « Variation de la plus-ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme » et « Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur contrats de change à terme ».

e) Conversion des devises étrangères

Les comptes consolidés de la SICAV sont tenus en EURO.
La valeur d'évaluation des titres en portefeuille ainsi que les autres actifs et passifs exprimés en devises étrangères, sont convertis dans la devise de compte de chaque compartiment aux taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Le coût d'acquisition des titres en portefeuille et les transactions, exprimés en devises étrangères, sont convertis dans la devise de compte de chaque compartiment aux cours de change en vigueur à la date d'acquisition ou de transaction, respectivement. Les bénéfices et pertes de change sont comptabilisés dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

f) Evaluation des prêts de titres

La SICAV peut conclure des opérations de prêts de titres, sous réserve des conditions et restrictions définies dans le prospectus.

g) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes nets sont renseignés comme revenus à la date où les actions sont cotées pour la première fois « ex-dividende ». Les intérêts sont provisionnés quotidiennement.

h) Frais de constitution

Les frais de constitution ont été amortis sur une période de cinq ans.

i) Frais de transaction

Les frais de transaction comprennent tous les frais liés aux transactions sur portefeuille-titres c'est-à-dire les frais de courtage, les frais de Bourses, les frais de change et les frais de traitement liés aux transactions portant sur les achats et ventes de titres. Ces frais de transaction sont enregistrés séparément dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs nets dans la rubrique « Frais de transaction ».

3. Taux de change

Les taux de change utilisés au 31 décembre 2016 sont les suivants :

1	EUR	=	1.4566	AUD	1	EUR	=	123.0208	JPY
1	EUR	=	1.41445	CAD	1	EUR	=	9.079	NOK
1	EUR	=	1.072	CHF	1	EUR	=	9.582	SEK
1	EUR	=	7.43555	DKK	1	EUR	=	1.05475	USD
1	EUR	=	0.8536	GBP					

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

4. Impôts et taxes

La SICAV est assujettie à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05 %, payable trimestriellement, et calculée sur l'actif net au dernier jour de chaque trimestre.

Toutefois, et conformément à l'art. 175 de la Loi de 2010, la SICAV est exonérée de la taxe d'abonnement si les actions de la SICAV sont réservées à :

- des institutions de retraite professionnelle, ou véhicules d'investissement similaires, créés sur l'initiative d'un même groupe pour le bénéfice de ses salariés ; et
- des sociétés de ce même groupe investissant les fonds qu'ils détiennent, pour fournir des prestations de retraite à leurs salariés.

5. Commissions de banque dépositaire et frais d'administration

- Les commissions de banque dépositaire sont payables mensuellement et sont calculées sur base de la moyenne des actifs nets de fin de mois de la SICAV. Ces commissions incluent également une commission variable de 0,005 % pour la mission générale de supervision. Les pourcentages de commissions sont les suivants:

Actifs nets	Taux annuel
Jusqu'à EUR 3 milliards	0,04%
Au-dessus de EUR 3 milliards	0,02%

- Les frais d'administration sont payables mensuellement et sont calculés sur base de la moyenne des actifs nets de fin de mois de la SICAV. Les pourcentages de commissions sont les suivants:

Actifs nets	Taux annuel
Jusqu'à EUR 3 milliards	0,03%
Au-dessus de EUR 3 milliards	0,015%

6. Commissions de Société de Gestion

En rémunération de ses services, LUXCELLENCE MANAGEMENT COMPANY S.A. (la Société de Gestion) reçoit une commission annuelle calculée sur base de l'actif net moyen de la SICAV et payable mensuellement.

7. Commissions de gestion

Les gestionnaires des compartiments reçoivent une commission de gestion au prorata des avoirs du compartiment qu'ils gèrent. Pour toutes les actions de Catégorie I, le taux annuel de cette commission est de 0,30 % maximum hors TVA calculée sur l'actif net moyen du compartiment et payable trimestriellement.

8. Co-gestion

Dans le but de réduire les charges opérationnelles et administratives tout en permettant une plus grande diversification des investissements, au 31 décembre 2016, la majorité des actifs des sept compartiments est co-gérée. Les lignes co-gérées des portefeuilles sont dès lors détenues en proportion des avoirs nets de chaque compartiment par rapport à la valeur totale des actifs co-gérés.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

8. Co-gestion (suite)

Ainsi au 31 décembre 2016, la totalité des actifs co-gérés est co-gérée entre les sept compartiments de la SICAV. Le pourcentage des actifs co-gérés pour chaque compartiment est le suivant :

Compartiments	Actifs co-gérés	% de l'actif
FPSPI SICAV - Défensif	253.964.046,75	77,69
FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré	742.281.078,01	81,34
FPSPI SICAV - Equilibré	409.440.389,55	77,66
FPSPI SICAV - Agressif	145.118.506,41	73,76
FPSPI SICAV - Ethique	27.416.965,00	99,86
FPSPI SICAV - Immunizzato	478.345.394,38	99,88
FPSPI SICAV - Growth	297.711.598,26	74,49
Total	2.354.277.978,36	82,05

9. Prêts de titres

Compartiments	Devise	Valeur de marché des titres prêtés au 31/12/2016	Montant de la garantie reçue (Titres)	Montant de la garantie reçue (Cash)
FPSPI SICAV - Défensif	EUR	26.709.871,95	1.860.024,26	26.248.547,56
FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré	EUR	84.591.008,66	3.483.560,76	85.620.412,82
FPSPI SICAV - Equilibré	EUR	43.163.808,74	1.189.774,39	44.276.596,24
FPSPI SICAV - Agressif	EUR	15.923.044,32	0,00	16.779.982,65
FPSPI SICAV - Ethique	EUR	2.527.055,61	0,00	2.648.815,25
FPSPI SICAV - Immunizzato	EUR	82.527.148,70	8.668.744,30	78.381.046,63
FPSPI SICAV - Growth	EUR	36.577.840,59	0,00	38.435.412,57
	Total	**292.019.778,58**	**15.202.103,72**	**292.390.813,72**

Le montant total des collatéraux en espèces reçus de CACEIS Bank, Luxembourg Branch s'élève à EUR 292.390.813,72.
Le montant total des collatéraux en titres reçus de CACEIS Bank, Luxembourg Branch s'élève à EUR 15.202.103,72.

L'ensemble des titres prêtés est couvert par les titres suivants :

Nom	ISIN	Valeur de marché (en EUR) des titres prêtés 31/12/16
AUST GOV 4.65 01-18	AT0000385745	1.265.238,29
AUST GOV 3.65 04-22	AT0000A0N9A0	241.006,35
FINLAND 2.625 07 42	FI4000046545	1.476.194,01
FINNISH 1.5 04 2023	FI4000062625	996.618,22
NEDERLAND 4 07 18	NL0006227316	11.223.046,85
	Total	**15.202.103,72**

La contrepartie est CACEIS Bank, Luxembourg Branch.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

9. Prêts de titres (suite)

Au 31 décembre 2016 les compartiments FPSPI SICAV - Défensif, FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré, FPSPI SICAV - Equilibré, FPSPI SICAV - Agressif, FPSPI SICAV - Ethique, FPSPI SICAV - Growth et FPSPI - Immunizzato sont entrés dans des opérations de prêts de titres sur les valeurs mobilières suivantes :

3M CO
ABB LTD
ABBOTT LABORATORIE
ACCOR
ADP PROMESSES
AEGON
AGEAS
AIR LIQ 0.75 06-24
AIR LIQUIDE
AIRBUS GROUP
ALFA LAVAL
ALLE 0.5 04-30
ALLEMAGNE 0.5 02-25
ALLEMAGNE 0.75 11-18
ALLEMAGNE 1.50 05 2
ALLEMAGNE 2.5 2044
ALLEMAGNE 4.75 07-34
ALLEMAGNE FIX 040922
AVALONBAY COMMUN.
AXA
BANC ESPI SANT SA
BANCO BILBAO VIZCAYA
BANCO POPULAR ESPANO
BANCO SABADELL
BANK OF AMERICA CORP
BANKIA SA
BANKINTER SA
BARRICK GOLD NPV
BARRY CALLEBAUT AG
BASF SE
BERK HAT 0.75 03-23
BMW
BNP PARIBAS
BOEING CO
BOLLORE ACT
BOUYGUES
BP CAP 0.83 09-24
BRISTOL MYERS SQUIB
BTP ITALY 5 01 08 39
BUND DEUT ZCP 08-26
BUONI POLIENNALI DEL
BURBERRY GROUP PLC
CAIXABANK
CARREFOUR
CASINO GUICHARD
CBER GROUP A
CENTRICA PLC
CF INDU HOLD INC
CHECK POINT SOFTWARE
CHESAPEAKE ENERGY CO
CHEVRONTEXACO CORP
CHPTLE MXCAN GRL A
CHRISTIAN DIOR
CIE FIN RICHEMONT N
CIE GEN DES ETS MICH
CNH INDUSTRIAL NV
COMMERZBANK AG
COMPASS GROUP PLC
CONSOLIDATED EDISON
COVE AG 1.75 09-24
DAIMLER AG
DASSAULT SYSTEMES
DBR 2 1 2 08 15 46
DEUTSCHE LUFTHANSA N
DEUTSCHE POST NAMEN
DEUTSCHE TELEKOM
DEUTSCHE WOHN.POR.AG
DIA
DIGITAL REALTY TRUST
DONG ENERGY AS
DUFRY AG
EDENRED
EDF
EMERSON ELECTRIC
ERICSSON B
EVONIK INDUSTRIES AG
EXOR HOLDING NV
FERRARI NV
FINLAND 2.625 07 42
FINNISH 1.5 04 2023
FONCIERE DES REGIONS
FORTUM CORPORATION
FRAN GOV 1.5 05-31
FRANCE 0.10 21 INDX
FRANCE 1.75 25 05 2
FRANCE 1.75 251124
FRANCE 2.5 250530
FRANCE 3.25 25 05 2
FRAPORT AG
FREEPORT MCM COPP.G.
FRESENIUS MED CARE
FRONTIER COMM -B-
GALENICA
GAP INC
GAS NATURAL SDG-E
GEA GROUP
GEBERIT NOM.
GEMALTO
GENE ELE 1.25 05-23
GENERAL GROWTH PROP
GENMAB
GERMANY 0.5 02-26
GILEAD SCIENCES INC
GIVAUDAN
GRIFOLS SA SHARES A
GRP EUROTUNNEL REGRO
HAMMERSON
HARLEY DAVIDSON INC
HEIDELBERGER ZEMENT
HEIN NV 1.375 01-27
HEINEKEN HOLDING NEW
HELMERICH PAYNE
HENNES MAURITZ B
HIKMA PHARMACEU
HOCHTIEF
HUGO BOSS NOM.
IBERDROLA S.A.
IBM
ICADE
INFINEON TECHNOLOG
ING GROEP
INGENICO
INMARSAT
INNOGY SE
INTESA SANPAOLO
INTESA SANPAOLO SPA
INTU PROPERTIES PLC
ITAL BU 2.7 03-47
ITAL BUO 0.95 03-23
ITAL BUO 1.6 06-26
ITAL BUO 2.25 09-36
ITALIE 1.5 06-25
ITALIE 2.15 151221
ITALIE 2.35 09 35
ITALIE 3.25 09-46
ITALIE 3.50 010330
ITALIE 4.75 09 28
ITALIE 4.75 08-23
ITALIE 6.0 05-31
ITALY 0.7 05-20

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

9. Prêts de titres (suite)

ITALY 1.65 03-32
ITALY 2.0 12-25
ITALY 5 08 34
ITALY 5.25 11 29
ITALY 5.75 01 02 33
JC DECAUX SA
K S NOM
KERING
KONE OY B NEW
LA FONDIARIA ASS AZ
LANX FI 4.5 12-76
LANXESS AG
LUXOTTICA GROUP
MARINE HARVEST
MARRIOTT INTL CL.A
MATTEL
MC DONA 0.5 01-21
MEDIOBANCA
MEDTRONIC PLC
METSO
MICROSOFT CORP
MORRISON SUPERMARKET
MUENCHEN RUECK
NEDERLAND 4 07 18
NESTE OYJ
NETFLIX INC
NOVARTIS AG NOMI
NOVO NORDISK -B-
NOVOZYMES B
NUCOR CORP
NVIDIA
NXP SEMICONDUCTO
OAT 0.5 251119
OAT 2.75 25 10 27
OAT 3 04 22
OAT 4.25 25 10 23
OATi 1.1 25 07 22
OATi 1.85 10-27
OATi 2.1 25 07 23
OLD MUTUAL
PEARSON PLC
PFIZER INC
PORS AUTO HOLD SE
POSTE ITALIANE
PROXIMUS
PUBLICIS GROUPE SA
REALTY INCOME
RED ELEC DE ESPA SA
REMY COINTREAU SA
REPSOL
REPU FRA 2.25 07-20
ROYA DUTC SHEL PLC
ROYAL DUTCH SHELL B
RTL GROUP SA
RWE AG
SANOFI
SCHNEIDER ELECT SA
SEAGATE TECHNOLOGY
SES
SGS NOM
SIEMENS AG
SINO GRO 1.0 04-22
SIRIUS XM HOLDINGS I
SOCIETE GENERALE SA
SOUTHWESTERN ENERG
SPAIN 5.75 07 32
SPGB 4.4 10 31 23
STANDARD CHARTERED
STMI NV
SUEZ
SWATCH GROUP AG-B
SWATCH GROUP NOM.
TDC AS 3.5 02-15
TECHNIP
TELE EMI 0.75 04-22
TELE2 AB
TELEFONICA
TELEFONICA DEUTSCHLA
TELEFONICA EUROPE BV
TELIA COMPANY AB
TENARIS SA
TERNA
TESCO PLC
TESLA MOTORS
THE COCA COLA CY
THYSSENKRUPP AG
TOTAL
TRANSCANADA CORP
UBS GROUP AG
UMICORE
UNDER ARMOUR CL A
UNICREDITO RAGGRUPAM
UNILEVER
VALE ELE 1.63 03-26
VINCI (EX SGE)
VOESTALPINE
VOLKSWAGEN AG
VOLKSWAGEN PRIVILEGI
WAERTSILAE CORP
WELLS FARGO CO
WOOLWORTHS
ZARDOYA OT

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

9. Prêts de titres (suite)

Les commissions sur les prêts de titres sont comptabilisées lors de l'échéance du contrat. Les commissions sur les prêts de titres sont comptabilisées lors de l'échéance du contrat.

Les revenus perçus sur les titres prêtés par la SICAV sont versés par les emprunteurs concernés à la SICAV et intégrés sous le poste « Commissions sur prêts de titres, nettes » dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Compartiments	Devise	Montant brut total des revenus sur prêts de titres	Charges déduites du montant brut des revenus sur prêt de titres	Montant net total des revenus sur prêt de titres
		100%	**30%**	**70%**
FPSPI SICAV - Défensif	EUR	59.740,00	17.922,00	41.818,00
FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré	EUR	247.591,84	74.277,55	173.314,29
FPSPI SICAV - Equilibré	EUR	150.912,93	45.273,88	105.639,05
FPSPI SICAV - Agressif	EUR	59.412,67	17.823,80	41.588,87
FPSPI SICAV - Ethique	EUR	8.081,93	2.424,58	5.657,35
FPSPI SICAV - Immunizzato	EUR	68.514,07	20.554,22	47.959,85
FPSPI SICAV - Growth	EUR	131.413,83	39.424,15	91.989,68
	Total	**725.667,27**	**217.700,18**	**507.967,09**

10. Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2016, la SICAV était engagée dans les contrats de change à terme suivants :

FPSPI SICAV - Défensif

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Plus / moins-value non réalisée EUR
EUR	7.693.482,71	USD	8.163.554,51	06/01/2017	-44.598,39
EUR	212.039,03	USD	221.633,79	06/01/2017	1.957,19
	Total moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme :				**-42.641,20**

FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Plus / moins-value non réalisée EUR
EUR	78.276.084,35	USD	85,000,000.00	17/02/2017	-2.131.766,32
EUR	22.413.904,95	USD	23.783.394,54	06/01/2017	-129.931,29
EUR	617.746,58	USD	645.699,61	06/01/2017	5.702,01
	Total moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme :				**-2.255.995,60**

FPSPI SICAV - Equilibré

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Plus / moins-value non réalisée EUR
EUR	110.507.413,21	USD	120.000.000,00	17/02/2017	-3.009.552,44
EUR	23.955.514,87	USD	25.419.196,83	06/01/2017	-138.867,85
EUR	660.234,68	USD	690.110,30	06/01/2017	6.094,20
	Total moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme :				**-3.142.326,09**

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

10. Contrats de change à terme (suite)

FPSPI SICAV - Agressif

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Plus / moins-value non réalisée EUR
EUR	55.253.706,60	USD	60.000.000,00	17/02/2017	-1.504.776,23
EUR	7.073.761,20	USD	7.505.968,01	06/01/2017	-41.005,93
EUR	194.958,97	USD	203.780,86	06/01/2017	1.799,54
	Total moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme :				**-1.543.982,62**

FPSPI SICAV - Ethique

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Plus / moins-value non réalisée EUR
EUR	2.762.685,33	USD	3.000.000,00	17/02/2017	-75.238,81
	Total moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme :				**-75.238,81**

FPSPI SICAV - Immunizzato

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Plus / moins-value non réalisée EUR
EUR	47.713.336,26	USD	50.628.621,11	06/01/2017	-276.589,70
EUR	1.315.020,75	USD	1.374.525,44	06/01/2017	12.138,11
	Total moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme :				**-264.451,59**

Le montant total de la moins-value non réalisée est de 7.324.635,91 EUR.
Pour chaque compartiment, la contrepartie de tous les contrats est CACEIS Bank, Luxembourg Branch.

11. Gain de change

Le bénéfice net sur change pour un montant de 22.322.619,60 EUR exprimé dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets au 31 décembre 2016 est principalement la résultante des fluctuations de taux de change sur ventes de titres en devises autre que l'Euro entre la date d'acquisition des titres et la date de vente de ces titres. Ce poste comptable est à considérer conjointement avec le poste "Bénéfice net réalisé sur vente de titres", qui s'élève à 171.832.843,13 EUR et qui représente le résultat des ventes hors effet de change mentionné ci-avant.

12. Autres dépenses

Concernant le compte des autres dépenses exprimé dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets au 31 décembre 2016 pour un montant de 73.567,68 EUR, les postes de dépenses les plus importants se réfèrent aux frais d'assurance pour un montant de 37.440,00 EUR.

13. Mouvements du portefeuille-titres

Les détails concernant les mouvements de titres en portefeuille pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 2016 peuvent être obtenus sans frais auprès du siège social de la SICAV.

Méthode de détermination du risque global (information non auditée)

Approche par les engagements

Les compartiments suivants utilisent l'approche par les engagements afin de contrôler et mesurer le risque global :

- FPSPI SICAV - Défensif
- FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré
- FPSPI SICAV - Equilibré
- FPSPI SICAV - Agressif
- FPSPI SICAV - Ethique
- FPSPI SICAV - Immunizzato
- FPSPI SICAV - Growth

SFTR (Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation) (information non auditée)

TRANSACTIONS SUR PRÊTS DE TITRES	FPSPI SICAV - Défensif	FPSPI SICAV - Conservatif Equilibré	FPSPI SICAV - Equilibré	FPSPI SICAV - Agressif
Actifs	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*
En valeur absolue	26.709.871,95	84.591.008,66	43.163.808,74	15.923.044,32
En % des actifs pouvant être prêtés	8,57%	9,53%	8,51%	8,29%
En % de la valeur nette d'inventaire totale	8,17%	9,27%	8,19%	8,09%
Ventilation des transactions sur base de la date de maturité résiduelle	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*
Moins d'1 jour	-	-	-	-
De 1 jour à 1 semaine	402.702,53	884.972,55	487.105,76	143.495,19
De 1 semaine à 1 mois	708.019,11	2.233.897,78	1.029.118,67	341.296,00
De 1 mois à 3 mois	1.302.754,66	3.810.496,20	1.174.299,27	404.652,23
De 3 mois à 1 an	3.774.492,68	7.280.012,49	2.466.848,46	62.271,86
Plus d'1 an	-	-	-	-
Opérations ouvertes	20.521.902,97	70.381.629,64	38.006.436,59	14.971.329,04
Garanties reçues	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*
Type:				
Espèces	26.248.547,56	85.620.412,82	44.276.596,24	16.779.982,65
Obligations	1.860.024,26	3.483.560,76	1.189.774,39	-
Qualité (Rating de l'émetteur des obligations en garantie):	AAA et AA+	AAA et AA+	AAA et AA+	-
Devise:				
EUR	28.108.571,82	89.103.973,58	45.466.370,63	16.779.982,65
Ventilation sur base de la date de maturité résiduelle:				
Moins d'1 jour	-	-	-	-
De 1 jour à 1 semaine	-	-	-	-
De 1 semaine à 1 mois	-	-	-	-
De 1 mois à 3 mois	-	-	-	-
De 3 mois à 1 an	-	-	-	-
Plus d'1 an	1.860.024,26	3.483.560,76	1.189.774,39	-
Opérations ouvertes	26.248.547,56	85.620.412,82	44.276.596,24	16.779.982,65
Les 10 plus gros émetteurs de garanties reçues	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*
Premier émetteur	Etat Néerlandais	Etat Néerlandais	Etat Néerlandais	-
Montant	1.373.174,39	2.571.760,22	878.358,29	-
Second émetteur	Etat Finlandais	Etat Finlandais	Etat Finlandais	-
Montant	302.556,20	566.644,71	193.531,68	-
Troisième émetteur	Etat Autrichien	Etat Autrichien	Etat Autrichien	-
Montant	184.293,68	345.155,83	117.884,43	-
Revenus et coûts	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*
Revenus du fonds:				
En valeur absolue	41.818,00	173.314,29	105.639,05	41.588,87
En % des revenus bruts	70%	70%	70%	70%
Revenus des tiers :				
En valeur absolue	17.922,00	74.277,55	45.273,88	17.823,80
En % des revenus bruts	30%	30%	30%	30%

SFTR (Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation) (information non auditée) (suite)

TRANSACTIONS SUR PRÊTS DE TITRES	FPSPI SICAV - Ethique	FPSPI SICAV - Immunizzato	FPSPI SICAV - Growth
Actifs	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*
En valeur absolue	2.527.055,61	82.527.148,70	36.577.840,59
En % des actifs pouvant être prêtés	9,40%	17,52%	9,30%
En % de la valeur nette d'inventaire totale	9,20%	17,23%	9,15%
Ventilation des transactions sur base de la date de maturité résiduelle	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*
Moins d'1 jour	-	-	-
De 1 jour à 1 semaine	-	-	823.910,51
De 1 semaine à 1 mois	-	4.813.396,18	466.151,20
De 1 mois à 3 mois	-	1.328.419,64	-
De 3 mois à 1 an	196.091,40	16.861.307,66	-
Plus d'1 an	-	-	-
Opérations ouvertes	2.330.964,21	59.524.025,21	35.287.778,88
Garanties reçues	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*
Type:			
Espèces	2.648.815,25	78.381.046,63	38.435.412,57
Obligations	-	8.668.744,30	-
Qualité (Rating de l'émetteur des obligations en garantie):	-	AAA et AA+	-
Devise:			
EUR	2.648.815,25	87.049.790,94	38.435.412,57
Ventilation sur base de la date de maturité résiduelle:			
Moins d'1 jour	-	-	-
De 1 jour à 1 semaine	-	-	-
De 1 semaine à 1 mois	-	-	-
De 1 mois à 3 mois	-	-	-
De 3 mois à 1 an	-	-	-
Plus d'1 an	-	8.668.744,30	-
Opérations ouvertes	2.648.815,25	78.381.046,63	38.435.412,57
Les 10 plus gros émetteurs de garanties reçues	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*
Premier émetteur	-	Etat Néerlandais	-
Montant	-	6.399.753,96	-
Second émetteur	-	Etat Finlandais	-
Montant	-	1.410.079,64	-
Troisième émetteur	-	Etat Autrichien	-
Montant	-	858.910,71	-
Revenus et coûts	*En EUR*	*En EUR*	*En EUR*
Revenus du fonds:			
En valeur absolue	5.657,35	47.959,85	91.989,68
En % des revenus bruts	70%	70%	70%
Revenus des tiers :			
En valeur absolue	2.424,58	20.554,22	39.424,15
En valeur absolue	30%	30%	30%

SFTR (Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation) (information non auditée) (suite)

CACEIS Bank, Luxembourg Branch est la seule contrepartie des positions de prêts de titres pour tous les compartiments et est la banque dépositaire pour les garanties reçues. Toutes les transactions sont bilatérales. Il n'y a pas de réutilisation des espèces en garantie.

Rémunération (UCITS V)
(information non auditée)

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, qui s'applique au fonds, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. La directive 2014/91/UE a été transposée en droit national avec la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016. En raison de cette nouvelle réglementation, le fonds est tenu de publier dans son rapport annuel des informations relatives à la rémunération des catégories de personnel identifiées au sens de la loi. La société de gestion ne disposera de ces informations liées à la rémunération que lors de l'établissement des prochains états financiers annuels de telle sorte que ces données ne seront incluses que dans le prochain rapport annuel du fonds.
La politique de rémunération de la société de gestion est disponible sur le site :
http://www.luxcellence.com/files/remuneration-policy.pdf