



FONDO PENSIONE
a CONTRIBUZIONE DEFINITA
del GRUPPO INTESA SANPAOLO

BILANCIO D'ESERCIZIO
al 31 DICEMBRE 2017

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	6
1 Premessa	7
2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2018..	8
3. L'evoluzione della normativa di settore.....	15
4 Fatti salienti dell'esercizio	16
5 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	25
6 L'andamento della gestione	27
7 La prevedibile evoluzione della gestione	40
PROSPETTI CONTABILI	41
Stato Patrimoniale - Sintetico	42
Conto Economico - Sintetico.....	43
Stato Patrimoniale	44
Conto Economico	46
NOTA INTEGRATIVA	47
PARTE PRIMA – Informazioni generali	48
1 Caratteristiche strutturali.....	48
2 L'assetto organizzativo	50
4 Iscritti.....	73
5 Forma e contenuto del bilancio	74
6 Criteri di valutazione	75
7 Criteri di riparto dei costi e delle poste comuni	77
8 Compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci	77
9 Informazioni aggiuntive.....	78
PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti	80
Rendiconto della "Gestione Amministrativa"	81
Rendiconto del Comparto Obbligazionario Breve Termine.....	89
Rendiconto del Comparto Obbligazionario Medio Termine	107
Rendiconto del Comparto Bilanciato Prudente	128
Rendiconto del Comparto Bilanciato Sviluppo	150
Rendiconto del Comparto Azionario	170
Rendiconto del Comparto Garantito Finanziario	190
Rendiconto del Comparto Assicurativo No Load	206
Rendiconto del Comparto Assicurativo Tradizionale.....	218
Rendiconto del Comparto Garantito Assicurativo.....	229
Rendiconto del Comparto Garantito Assicurativo Sezione BIS	240
Rendiconto del Comparto Garantito Assicurativo Sezione TER	250
Rendiconto del Comparto Insurance	259
Rendiconto del Comparto Unit Linked	268
Rendiconto del Comparto Itas Vita	277
Rendiconto del Comparto Garantito ex BMP	286

Rendiconto del Comparto Difensivo	295
Rendiconto del Comparto Prudenziale	307
Rendiconto del Comparto Equilibrato	319
Rendiconto del Comparto Aggressivo	333
Rendiconto del Comparto Etico.....	346
Rendiconto del Comparto Linea Obbligazionaria Breve Termine.....	357
Rendiconto del Comparto Linea Difensiva 10	370
Rendiconto del Comparto Linea Mista 30.....	384
Rendiconto del Comparto Linea Bilanciata 50	399
Rendiconto del Comparto Prudente	414
Rendiconto del Comparto Dinamico	426
Rendiconto del Comparto Base.....	438

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
Roberto Cereda*	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
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

- * In data 18 settembre 2017 il Consigliere Patrizia Ordasso ha rassegnato le dimissioni dalla propria carica. In sua sostituzione, in data 19 settembre 2017 Intesa Sanpaolo S.p.A. ha designato, ai sensi dell'art. 19 dello Statuto, Roberto Cereda, che si è insediato in data 29 settembre 2017.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1 Premessa

Come noto, 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.

L'11 luglio 2016 tutti gli iscritti del Fondo Pensione per il personale delle Aziende 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.

Mentre il secondo semestre del 2016 aveva visto impegnato il Fondo prevalentemente nella riorganizzazione dell'esistente, nel 2017 il Fondo ha disposto gli interventi necessari ad apportare quei significativi miglioramenti nei servizi forniti agli aderenti che erano alla base del progetto di fusione, adottando nel contempo i più opportuni provvedimenti per addivenire a una effettiva unificazione delle precedenti situazioni.

Alla fine del 2017, dopo un anno e mezzo da una impegnativa operazione di confluenza di quattro differenti forme di previdenza e, pur se ancora impegnato in ulteriori operazioni straordinarie di unificazione di altre realtà previdenziali del Gruppo Intesa Sanpaolo, il Fondo, sia sotto il profilo degli investimenti che dell'area operativa, ha raggiunto importanti traguardi, adeguati alla rilevanza che il Fondo riveste nel panorama della previdenza complementare italiana.

Sul lato operativo il Fondo ha favorito ogni possibile intervento volto a ridurre al minimo l'utilizzo di moduli e procedure cartacee, sviluppando processi on line di facile comprensione all'interno dell'area riservata del Fondo ovvero, come nel caso delle adesioni, utilizzando procedure informatiche messe a disposizione dal Gruppo Intesa Sanpaolo.

Il considerevole ammontare del patrimonio gestito (oltre 5 miliardi di attivo netto destinato alle prestazioni) risulta allocato (per circa 4 miliardi) nei nuovi comparti finanziari entrati in vigore nel luglio 2017, studiati dal Fondo d'intesa con i propri advisor, al fine di soddisfare le diverse esigenze degli aderenti. A seconda dell'età e del profilo di rischio, infatti, ciascun aderente può trovare, tramite un mix di più comparti, la soluzione più idonea per i propri fabbisogni previdenziali.

Le scelte gestionali effettuate in sede di gara e l'introduzione dei nuovi comparti del Fondo hanno inoltre consentito un'importante riduzione dei costi, ottimizzando gli effetti di economia di scala e contenendo rischi operativi e finanziari.

In ordine all'andamento della gestione dell'anno 2017, pur in un lasso di tempo scarsamente significativo, i nuovi comparti finanziari del Fondo hanno dato buona prova di sé. Infatti hanno avuto un buon risultato con un andamento positivo anche rispetto ai benchmark di riferimento.

Per fornire un utile elemento di confronto ricorda che i rendimenti dei fondi pensione negoziali elaborati da Covip per l'anno 2017 sono stati i seguenti: comparti Garantiti 0,8% (il comparto Garantito Finanziario del Fondo ha ottenuto un risultato positivo dello 0,61%); comparti Obbligazionari misti 2,6% (i nuovi comparti Obbligazionari Misti del Fondo hanno performato nel solo secondo semestre da un minimo del 0,11% a un massimo del 1,60%); comparti Bilanciati 3,1% (i nuovi comparti Bilanciati del Fondo hanno performato nel solo secondo semestre da un minimo del 2,29% a un massimo del 2,36%); comparti Azionari 5,9% (il nuovo comparto Azionario del Fondo ha riportato un risultato positivo nel solo secondo semestre del 3,04%).

I diversi comparti assicurati del Fondo hanno fornito risultati positivi da un minimo del 2,14% a un massimo del 3,13%.

Si può pertanto guardare con soddisfazione al complessivo risultato della gestione finanziaria (positiva per oltre Euro 181 mln già al netto di oneri di gestione per quasi 2,5 mln di Euro).

Inoltre, nel 2017, il Fondo si è fortemente impegnato in un approfondito esame delle problematiche relative agli investimenti socialmente responsabili. Il lungo e importante lavoro svolto ha condotto l'Ente, nei primi mesi del 2018 a deliberare le "Linee Guida" su tale tematica che sta assumendo sempre più rilievo nei mercati finanziari tra gli operatori che, come il Fondo, vogliono distinguersi per l'attenzione alla tutela ambientale e sociale.

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.

2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2018

2.1 Lo scenario economico generale

Nel 2017 la fase di espansione dell'economia mondiale si è rafforzata e ha coinvolto un numero maggiore di paesi. La crescita del commercio internazionale è divenuta più intensa. La dinamica dei prezzi è accelerata, sostenuta anche da una significativa ripresa delle quotazioni petrolifere, ma resta moderata. I dati economici hanno spesso sorpreso in positivo.

Dopo un primo semestre debole, negli Stati Uniti l'economia è tornata ad accelerare, spingendo il tasso di disoccupazione a livelli inferiori al 4% della forza lavoro. Inoltre, a fine anno è stata approvata una riforma tributaria che potrebbe alimentare una crescita più robusta della domanda interna nel corso del 2018. Di fronte al crescente rischio di surriscaldamento dell'economia, la Federal Reserve ha accelerato il passo della restrizione monetaria: i tassi ufficiali sono stati alzati tre volte da inizio 2017 per un totale di 75pb, e la Banca Centrale sta segnalando ai mercati la possibilità che tale ritmo sia mantenuto anche nell'anno in corso. La Federal Reserve ha anche avviato una graduale riduzione della politica di reinvestimento dei titoli in portafoglio che giungono a scadenza, che comporta una contrazione dell'eccesso di riserve del sistema bancario. Per il momento, tuttavia, l'inflazione resta moderata.

L'Eurozona ha sperimentato un anno di crescita brillante, nettamente superiore agli standard degli ultimi anni e alle previsioni di un anno fa. Nel terzo trimestre, ultimo per il quale sono disponibili dati ufficiali, la variazione del PIL rispetto a un anno prima è stata del 2,8%. La ripresa delle esportazioni e degli investimenti fissi ha più che compensato un marginale rallentamento dei consumi. Grazie alla crescita dell'attività economica, che interessa ormai tutti i paesi dell'eurozona, l'occupazione è in aumento e il tasso di disoccupazione è sceso all'8,7% nel mese di novembre. Il miglioramento del clima di fiducia è favorito anche dall'esito delle elezioni politiche in Olanda e Francia, che hanno dissipato il rischio potenziale di una vittoria di partiti euroscettici e, quindi, di grave crisi dell'eurozona. Al contrario, l'esito delle elezioni francesi ha creato forti aspettative di un

rilancio del processo di riforma dell'eurozona. L'avvio dei negoziati sull'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea non ha avuto significative ripercussioni, a parte quelle legate all'adattamento dei flussi commerciali alla svalutazione della sterlina.

Anche l'Italia partecipa in pieno al migliorato clima economico europeo e alla ripresa in corso. Nel terzo trimestre la crescita tendenziale del PIL ha raggiunto l'1,7%, il valore più alto dopo l'effimero rimbalzo del 2010-11. Il clima di maggiore fiducia sulle prospettive della domanda ha iniziato a tradursi anche in una ripresa degli investimenti. Le stime di consenso sulla crescita media annua del PIL nel 2017 e nel 2018 sono state riviste al rialzo. La crescita occupazionale, per quanto rallentata dopo l'esaurimento delle misure straordinarie che hanno inciso fino al 2016, continua a essere sufficiente a garantire un calo del tasso di disoccupazione, sceso a novembre all'11,0%. Il rialzo dei prezzi dell'energia e la crescita della domanda iniziano a incidere sull'inflazione, risalita temporaneamente al 2% ad aprile prima di tornare a diminuire. Sul fronte dei conti pubblici, malgrado l'accelerazione della crescita l'avanzo primario non è bastato a garantire una significativa riduzione del rapporto debito/PIL, che la Commissione Europea stima pressoché invariato.

La Banca Centrale Europea ha iniziato ad adattare l'orientamento della politica monetaria al miglioramento delle condizioni economiche e del bilancio dei rischi. Dopo aver annunciato una prima riduzione del programma di acquisti di titoli da 80 a 60 miliardi con decorrenza da aprile, in giugno la BCE ha cessato di indicare come relativamente più probabile una riduzione dei tassi. Successivamente, la BCE ha esteso il programma di acquisti al periodo gennaio-settembre 2018, ma a un volume mensile dimezzato di 30 miliardi. La BCE continua a prospettare rialzi dei tassi ufficiali soltanto dopo la chiusura del programma di acquisti.

L'orientamento di politica monetaria della BCE si è riflesso in un rafforzamento del cambio e in un aumento dei tassi di interesse a medio e lungo termine. Il rendimento del Bund decennale, ancora negativo a fine 2016, era risalito allo 0,60% all'inizio del terzo trimestre e nel quarto ha espresso un rendimento medio dello 0,39%. Il rendimento del BTP decennale è salito leggermente chiudendo l'anno al 2,0%, poco sopra il livello di fine 2016 (1,83%). Il differenziale di rendimento con la Germania è risultato transitoriamente sotto pressione soltanto durante la campagna elettorale per le elezioni francesi, ma in seguito è calato fino a minimi di 133pb nel mese di dicembre, chiudendo l'anno a 157pb.

Il cambio euro/dollaro è salito quasi costantemente fra gennaio e settembre, guadagnando complessivamente il 14%% e chiudendo l'anno a 1,20.

2.2 L'andamento dei mercati finanziari

2.2.1 I mercati azionari

Il 2017 ha evidenziato una tendenza complessivamente positiva sui mercati azionari internazionali, in un contesto di graduale riduzione dell'avversione al rischio da parte degli investitori, e di una minore volatilità delle quotazioni.

Diversi sono stati i fattori a supporto dei mercati azionari: la crescita dell'economia mondiale si è consolidata, sia nei paesi emergenti, sia nelle maggiori economie avanzate; il flusso dei dati economici positivi si è tradotto in revisioni al rialzo delle previsioni di crescita, in particolare per l'Eurozona, inclusa l'Italia. Inoltre, nella prima parte dell'anno, non si è concretizzato il rischio politico rappresentato dalle elezioni in Olanda e, soprattutto,

in Francia: le forze a favore dell'euro e dell'Unione Europea sono uscite rafforzate dal voto, e questo ha contribuito alla riduzione dei premi al rischio azionario. Infine, la visibilità sugli utili societari è progressivamente aumentata nel corso dell'anno, sulla scia di un trend di miglioramento della redditività aziendale.

Dopo aver toccato un minimo relativo a febbraio, i mercati azionari nell'area euro si sono poi mossi progressivamente al rialzo, sostenuti anche dall'evoluzione favorevole degli utili societari. In particolare, la stagione dei risultati del 1° trimestre 2017 ha evidenziato un numero elevato di sorprese positive, e la frequente conferma, o il miglioramento, delle *guidance* sull'anno in corso.

Nel secondo semestre dell'anno, i mercati azionari europei hanno ulteriormente consolidato i propri rialzi, sulla scia di risultati societari che hanno confermato la fase di progressivo miglioramento dei margini reddituali, nonostante il rafforzamento del cambio dell'euro nei confronti del dollaro abbia in taluni casi rappresentato un parziale freno alla crescita.

L'indice Euro Stoxx ha registrato un incremento del 10,1%; il DAX 30 ha messo a segno un guadagno del 12,5% a fine periodo, mentre la performance del CAC 40 è stata positiva del 9,3%; l'indice IBEX 35 ha lievemente sottoformato, con un rialzo del 7,4%. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI si è apprezzato del 14,1%, mentre l'indice FTSE 100 del mercato inglese ha chiuso il 2017 in rialzo del 7,6%.

Negli USA, l'indice S&P 500 ha chiuso il periodo con un saldo largamente positivo (+19,4%), mentre l'indice dei titoli tecnologici Nasdaq Composite ha sovraperformato con un +28,2%. I principali mercati azionari in Asia hanno registrato performance positive: l'indice benchmark cinese SSE A-Share ha chiuso l'anno in progresso del 6,6%, mentre l'indice Nikkei 225 ha ottenuto un +19.1%.

Il mercato azionario italiano ha registrato nel complesso performance soddisfacenti, beneficiando anche del recupero del settore bancario (che rappresenta il 26% dell'indice FTSE MIB), e di un progressivo miglioramento delle prospettive di crescita economica e degli utili societari. L'indice FTSE MIB ha chiuso il 2017 in rialzo del 13,6%; di poco superiore il progresso dell'indice FTSE Italia All Share (+15,6%). Molto positiva è stata la performance dei titoli a media capitalizzazione, con l'indice FTSE Italia STAR in rialzo del 34,7% a fine anno. Ai fattori di tipo fondamentale, si è aggiunto anche l'effetto positivo dei PIR, Piani Individuali di Risparmio che investono una quota consistente della propria raccolta in azioni non incluse nel benchmark FTSE MIB.

2.2.2 I mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari corporate europei chiudono il 2017 positivamente, con i premi al rischio (misurati come ASW – asset swap spread) in calo rispetto ai livelli di inizio anno, anche se leggermente superiori ai minimi toccati durante le prime sedute del mese di novembre. Anche per il 2017 le politiche monetarie delle banche centrali (e in particolare il programma di acquisto di titoli corporate della Banca Centrale Europea - CSPP) si sono confermate tra i principali elementi di supporto dei mercati. A fine dicembre, gli acquisti di titoli corporate effettuati dalla BCE ammontavano a circa EUR 132Mld, (per una media mensile da giugno 2016 pari a EUR 7Mld), di questi, stando ai dati forniti dalla banca centrale, circa 11% ha riguardato titoli di emittenti italiani. Positivi per i mercati anche i fondamentali macroeconomici, caratterizzati da una crescita moderata, e da spinte inflazionistiche quasi nulle.

Nella prima parte dell'anno, l'elemento catalizzatore è stato rappresentato dalle attese sulle importanti scadenze elettorali in Europa. Dopo una prima fase di incertezza, ed aumento della volatilità, il risultato delle elezioni francesi, con il venir meno dei timori sulla possibile avanzata di movimenti populistici anti-euro, ha avuto un effetto molto positivo sui mercati, che hanno ripreso il loro trend di crescita.

Nei successivi mesi, invece, il sentiment degli operatori è stato guidato dall'attesa di eventuali modifiche della politica monetaria della BCE, e di un eventuale riduzione del suo programma di acquisti (c.d. tapering). Nella riunione del 26 ottobre la BCE, pur facendo un altro passo verso la normalizzazione della sua politica monetaria, ha di fatto trasmesso ai mercati un messaggio molto più accomodante rispetto a quanto temuto in precedenza. La BCE ha infatti annunciato il suo impegno a proseguire gli acquisti anche nel 2018, ad un ritmo di EUR 30Mld al mese (dagli attuali EUR 60Mld) almeno fino al mese di settembre, o oltre, se necessario. La reazione dei mercati è stata positiva, con un ulteriore restringimento degli spread nella restante parte dell'anno, a parte una breve correzione nel mese di novembre.

In termini di performance, i titoli investment grade hanno visto i loro spread ridursi di circa il 40% da inizio 2017, mentre i titoli più rischiosi (HY) hanno sottoperformato (-25%) risentendo del maggiore allargamento registrato nel mese di novembre.

L'effetto dell'azione della BCE sui tassi di interesse – riflessa in condizioni di funding molto favorevoli – e la ricerca di rendimento da parte degli investitori, hanno avuto un impatto molto positivo anche sul mercato primario, con volumi record sia a livello di emittenti Investment Grade che High Yield. In questo contesto si è confermato importante il contributo di emissioni in euro da parte di società statunitensi.

2.2.3. Le economie emergenti

Il ciclo economico e l'inflazione

La fase di accelerazione economica dei Paesi emergenti, iniziata nella seconda metà del 2016, ha mostrato ulteriore forza nel corso del 2017.

Sulla base delle più recenti stime del FMI (WEO, Update gennaio 2018), nel 2017 la crescita media del PIL tra gli emergenti ha accelerato al 4,7%, dal 4,4% nel 2016. L'Asia si è confermata la regione più dinamica, con il PIL in aumento del 6,5%, spinto sia dalla Cina (+6,8%) che dall'India (+6,7%). La ripresa dei prezzi del petrolio e di altre materie prime ha sostenuto l'attività economica sia in America Latina, uscita da una recessione durata sei trimestri, sia nell'Africa Sud Sahariana, con una crescita del PIL nelle due regioni stimata dell'1,3% e, rispettivamente, del 2,7%. In Area MENA è stimato invece un rallentamento dell'attività produttiva al 2,5% nel 2017, dal 4,9% nel 2016, in particolare tra i Paesi produttori di idrocarburi, per effetto dei tagli decisi alla estrazione di petrolio e delle misure fiscali prese da diversi Governi per far fronte al calo delle entrate dopo il crollo dei corsi petroliferi nel 2014. Il rallentamento è stato solo in parte bilanciato da un andamento più sostenuto dei paesi importatori netti di idrocarburi, quali l'Egitto.

Nell'Europa Centro e Sud Orientale la dinamica del PIL nel 2017 si stima abbia accelerato, in particolare nella Repubblica Ceca, in Ungheria, in Slovenia e in Romania. La crescita è stata sostenuta dalla domanda interna

in aggiunta a quella estera. I consumi hanno beneficiato in particolare dei miglioramenti intervenuti sul mercato del lavoro, grazie alla caduta della disoccupazione e agli aumenti dei salari. Gli investimenti sono stati a loro volta favoriti dalla ripresa nel settore privato oltre che dall'utilizzo dei fondi strutturali UE. In Russia, uscita dalla recessione, la crescita del PIL è attesa sopra all'1,5% (da -0,2% nel 2016). In Ucraina ci si attende un consuntivo prossimo al 2% (in linea con il 2016). La dinamica dell'economia della regione continua a risentire delle persistenti tensioni geopolitiche.

Nel 2017, il tasso medio d'inflazione nei paesi emergenti ha rallentato al 4,1%, dal 4,3% del 2016. In area CSI, il tasso tendenziale d'inflazione a fine 2017 è sceso in Russia al 2,5%, sotto il valore obiettivo del 4% indicato dalla Banca Centrale, favorito dalla forza del rublo ma per effetto anche dalla debolezza del ciclo, mentre in Ucraina ha accelerato al 13,7%. In Egitto l'inflazione, dopo aver toccato un picco a luglio (33%) ha progressivamente frenato, chiudendo il 2017 al 21,9%, grazie al graduale assorbimento delle pressioni legate alla svalutazione del cambio di fine 2016. Nei paesi CEE e SEE, l'espansione del ciclo ha portato ad un generalizzato rialzo dell'inflazione. Slovacchia e Slovenia in area CEE e Bosnia, Croazia e Romania, che nel 2016 avevano attraversato una fase di deflazione, sono tornate lo scorso anno a registrare variazioni positive dei prezzi al consumo. Nella regione la ripresa dell'inflazione si è fatta particolarmente sentire in Repubblica Ceca e Romania, con tassi portatisi sopra i target delle rispettive banche centrali.

La politica monetaria

Nel 2017, la politica monetaria ha mostrato un andamento differenziato nelle diverse aree, in relazione alle diverse dinamiche dell'inflazione. Nuove azioni di allentamento, con tagli dei tassi particolarmente ampi, si sono avute in Brasile (dove il Selic è sceso di 675 punti base al 7%) e in Russia (dove il tasso minimo è sceso di 225 pb al 7,75%). I tassi sono scesi inoltre in Sud Africa (dal 7% al 6,75% il tasso ufficiale) e in India (7,2% al 6,5% la media del MIBOR a 3 mesi) mentre in Cina la PBoC, attenta ai rischi derivanti dall'eccessiva espansione del credito, ha favorito un rialzo del tasso interbancario a 90 gg (il dato medio è passato dal 3% nel 2016 al 4,6% nel 2017). L'inflazione più forte del previsto ha indotto anche la Banca centrale dell'Ucraina, dopo le iniziali azioni di allentamento, ad alzare i tassi di 50 pb nella seconda metà dell'anno. Decisi rialzi dei tassi (+400 punti base) si sono avuti in Egitto, tesi a contrastare le pressioni inflazionistiche legate alla svalutazione del cambio. In area CEE e SEE, in Serbia il tasso di policy è stato ridotto di 50 pb mentre in Repubblica Ceca è stato alzato di 25 pb. In Romania a fronte di un rialzo dell'inflazione la Banca Centrale, con un primo intervento a dicembre, ha ristretto il corridoio dei tassi da +/- 150 a +/- 100 punti base.

I mercati finanziari

Nel 2017, il dollaro USA si è nel complesso deprezzato sia nei confronti delle valute dei paesi avanzati (Indice Major - 8,7%) che di quelli emergenti (Indice OITP -6%). I movimenti più significativi sul dollaro sono stati messi a segno da alcune valute asiatiche (Corea, Thailandia, Singapore ma anche Cina e India; quest'ultime con guadagni superiori al 6%) e dell'Europa Centro e Sud orientale, che hanno sostanzialmente seguito l'euro, in ripresa del 13,8% sul dollaro nel 2017. In Area CSI il rublo russo si è apprezzato del 4,4% nonostante l'ampio calo dei tassi d'interesse, sostenuto dall'ulteriore recupero del prezzo del petrolio, mentre la valuta ucraina si è deprezzata del 3,6%, penalizzata dalle incertezze riguardo il sostegno del FMI a fronte dei ritardi

nell'attuazione delle riforme concordate. La sterlina egiziana, dopo l'ampia svalutazione del 2016 accompagnata dal passaggio ad un regime di cambio di libera fluttuazione, si è stabilizzata chiudendo l'anno in leggero apprezzamento (+1,9%).

L'ulteriore accelerazione del ciclo economico, con diverse importanti economie uscite dalla recessione, ha dato una ulteriore spinta alle quotazioni azionarie tra gli emergenti. L'indice MSCI composito dei paesi emergenti è salito del 27,7% nel 2017, evidenziando un guadagno superiore sia al +7,2% registrato dallo stesso indice nell'anno precedente sia a quelli messi a segno nello stesso anno nei paesi avanzati dagli indici S&P (+19%) ed EuroStoxx (+10%). I rialzi dei corsi sono stati particolarmente consistenti nelle piazze dall'America Latina e dell'Asia. Le tensioni regionali e la relativa debolezza della crescita economica hanno penalizzato invece i mercati dei paesi petroliferi del Golfo. Alcune piazze dell'Europa Centro Orientale hanno sovraperformato l'EuroStoxx, in particolare l'Ungheria (+23%) e la Repubblica Ceca (+17%), mentre le difficoltà attraversate da alcune importanti società quotate hanno pesato sulla borsa della Croazia (-7,6%). In area CSI, in Russia l'indice azionario è rimasto sostanzialmente invariato nel 2017 (+0,2%), dopo i consistenti guadagni registrati nel 2016 (+52,2%), mentre Kiev è arretrata (-10%) penalizzata dalla lentezza con cui procedono le politiche di stabilizzazione. Il buon andamento del ciclo e le politiche di stabilizzazione economica hanno spinto invece il mercato azionario in Egitto (+21,7%).

La ricerca del rendimento da parte degli investitori internazionali, il miglioramento del profilo di rischio in diversi Paesi e il rialzo dei corsi delle materie prime hanno favorito una riduzione ulteriore dell'EMBI+ spread dei paesi emergenti, sceso nel 2017 di 34 pb a 330 pb. Il calo più consistente ha riguardato l'EMBI+ spread dei paesi europei (-65 a 232). In termini relativi la diminuzione del CDS spread è stata particolarmente ampia (superiore ad un terzo) in area CSI (Russia e Ucraina) ma anche in area SEE (in particolare Croazia e Serbia) e CEE (in particolare Ungheria, Polonia e Slovenia). In Serbia, lo spread si è quasi dimezzato (portandosi sotto i 130 pb). Sempre la Serbia nel 2017 ha visto un upgrade da BB- a BB del rating da parte di S&P. Un innalzamento del rating si è avuto inoltre in Egitto (da B- a B da parte di S&P).

2.3 Le prospettive per l'anno 2018

La fase di crescita dell'economia mondiale si estenderà al 2018, incoraggiando le banche centrali a ridurre ulteriormente lo stimolo monetario e spingendo al rialzo le curve dei tassi. Rimangono incertezze di natura economica (in particolare per gli eccessi finanziari in Cina e la risposta dell'inflazione al livello molto maturo del ciclo economico negli Stati Uniti) e politica. L'adattamento dei mercati alla svolta di politica monetaria può condurre a maggiore volatilità di cambi e tassi di interesse.

La crescita nei paesi emergenti è attesa in ulteriore, seppur contenuto, rafforzamento nel 2018. Nell'aggiornamento di gennaio del World Economic Outlook, il FMI prevede una crescita del PIL nell'anno in corso ancora in espansione, al 4,9% dal 4,7% stimato per il 2017. Il ciclo ha probabilmente raggiunto il picco in Asia, con un lieve rallentamento atteso in Cina bilanciato tuttavia da una previsione di accelerazione in India. Nelle economie emergenti esportatrici di materie prime dell'America Latina, dell'Africa Sud Sahariana e dell'area MENA è ora atteso un generalizzato rafforzamento della crescita, grazie al recupero dei corsi delle materie prime e all'allentamento della fase restrittiva delle politiche fiscali nei Paesi del Golfo.

Nei paesi dell'Europa Centro e Sud orientale nel 2018 ci si attende una dinamica più moderata del tasso di crescita medio, rispetto allo scorso anno, sia nei paesi CEE che nei Paesi SEE, lungo un sentiero più vicino al potenziale. Nei paesi CSI, la dinamica del PIL in Russia dovrebbe essere sostenuta dalle favorevoli condizioni creditizie e dalla spinta al reddito disponibile che viene dalla bassa inflazione e dal recupero del prezzo del petrolio. Sia in Russia sia in Ucraina continueranno a pesare negativamente le tensioni geopolitiche regionali. In area MENA, in Egitto il profilo di crescita dell'economia è visto in ulteriore accelerazione, sostenuto dal calo atteso dell'inflazione e dei tassi d'interesse e dall'avvio dello sfruttamento della riserva di gas Zohr di recente scoperta nel Mediterraneo.

3. L'evoluzione della normativa di settore

Nel 2017 sono state introdotte diverse novità nella normativa di settore.

3.1. Disposizioni COVIP in materia di trasparenza

Nei mesi di febbraio e marzo 2017, la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ha assunto alcune delibere di adeguamento delle istruzioni in materia di annunci pubblicitari, di comunicazione periodica agli iscritti e di modulo di adesione alle nuove disposizioni contenute nel Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari, adottate con Deliberazione del 25/05/2016, sulle quali, con Circolare 22/03/2017, l'Organo di Vigilanza ha fornito chiarimenti operativi.

3.2. Decreto antisisma

Con Decreto-Legge 9/02/2017, n. 8, è stato ampliato il numero dei Comuni interessati dalle agevolazioni a favore delle popolazioni colpite dagli eventi sismici del 2016 e 2017.

Si rammenta che il precedente Decreto-Legge n. 189 del 17/10/2016, n. 189 (c.d. "Decreto antisisma") ha introdotto una deroga triennale (dal 24/08/2016 al 23/08/2019) alla disciplina in materia di anticipazioni, riconoscendo la legittimazione a richiedere l'anticipazione per acquisto e ristrutturazione della prima casa di abitazione e per ulteriori esigenze a prescindere dal requisito temporale degli 8 anni, con applicazione della tassazione più agevolata (ritenuta a titolo d'imposta con aliquota del 15%, decrescente fino al 9%, in luogo dell'aliquota del 23%, prevista per tale tipologia di anticipazioni).

Sull'argomento, con Circolare n. 994 del 9/03/2017, la COVIP ha fornito chiarimenti operativi.

3.3. Novità in materia di finanziamento della forma pensionistica e di riscatto in caso di adesione individuale

La legge annuale per il mercato e la concorrenza (Legge 4/08/2017, n. 124) ha modificato alcune norme in materia di previdenza complementare, prevedendo in particolare:

- la possibilità per le fonti istitutive di sottoscrivere specifici accordi per modulare la quota di TFR da destinare ai fondi pensione da parte di tutti i lavoratori;
- la facoltà di richiedere il riscatto della posizione individuale per perdita dei requisiti di partecipazione sia nelle forme collettive, sia nelle forme individuali.

Con Circolare n. 5027 del 26/10/2017, la COVIP ha fornito chiarimenti in ordine all'applicazione delle modifiche apportate dalla Legge n. 124/2017, mentre con Deliberazione del 25/10/2017 ha adeguato alle nuove disposizioni le proprie "Direttive recanti chiarimenti sulle scelte di destinazione del TFR da parte dei lavoratori che attivano un nuovo rapporto di lavoro".

3.4. Qualifica di "vecchio iscritto"

In risposta ad un quesito presentato da un fondo pensione, la COVIP ha chiarito che la qualifica di "vecchio iscritto" si perde a seguito dell'esercizio della facoltà di riscatto integrale della posizione e, pertanto, in caso di successiva adesione, il soggetto che si iscrive nuovamente sarà considerato "nuovo iscritto", mentre il "vecchio iscritto" che trasferisce la posizione individuale ad altro fondo conserva tale qualifica.

In particolare, la Commissione ha precisato che la qualifica di "vecchio iscritto" non può essere mantenuta neppure dall'aderente "vecchio iscritto" che aderisce ad un nuovo fondo senza esercitare il riscatto della sua posizione individuale e senza neppure operare un effettivo trasferimento della medesima posizione presso la forma pensionistica complementare di nuova adesione.

4 Fatti salienti dell'esercizio

Si espongono qui di seguito i fatti salienti dell'esercizio 2017, con avvertenza che alcune delle tematiche riportate sono già state anticipate nella Relazione degli Amministratori al Bilancio 2016.

4.1 Individuazione dei nuovi comparti finanziari del Fondo

Ad esito di un approfondito studio effettuato nel 2016, d'intesa con gli advisor incaricati, il Consiglio di Amministrazione ha definito cinque nuovi comparti finanziari e la relativa Asset Allocation strategica. Il 16 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 a i nuovi comparti di investimento. Le complesse attività di selezione candidature pervenute, con conseguente, audizione e valutazione dei gestori hanno lungamente impegnato il Consiglio di Amministrazione - con il supporto della Commissione Finanza - ed hanno condotto alla dichiarazione dei vincitori della gara nella seduta del 23 maggio 2017.

Come previsto dalla normativa in materia il processo in questione ha formato oggetto di una dettagliata informativa trasmessa alla COVIP il 30 giugno 2017.

Come sopra precisato la decorrenza dei mandati assegnati ai nuovi gestori è stata stabilita con decorrenza 1° luglio 2017, infatti il Consiglio di Amministrazione – proprio in previsione delle difficoltà dell'operazione e per razionalizzare ed efficientare il passaggio degli Asset dai vecchi ai nuovi gestori – aveva provveduto, già in una precedente seduta, a conferire l'incarico di Transition Manager a Street Bank Europe Ltd.

Nei comparti sono confluite le risorse finanziarie delle forme pensionistiche che erano confluite nel Fondo Pensione di Gruppo. L'operazione, che ha reso necessario il disinvestimento delle quote della Sicav lussemburghese detenute dal Fondo, è stata organizzata e pianificata dal Fondo nel primo semestre 2017 e ha visto, come sopra precisato, un soggetto appositamente incaricato trasferire, nel corso del mese di luglio, le risorse finanziarie detenute dai precedenti comparti nei portafogli modello richiesti dai nuovi gestori per l'implementazione dei nuovi comparti. L'impegnativa operazione è stata realizzata nel corso del mese di luglio e si è conclusa con successo. I nuovi comparti hanno sostituito i dodici comparti finanziari rivenienti dal processo di aggregazione dei precedenti Fondi, mentre sono restati invariati i comparti assicurativi già esistenti, taluni dei quali chiusi a nuove adesioni.

Per quanto riguarda la Sicav Lussemburghese la *redemption in kind* delle risorse al 30 giugno 2017 si è concretizzata con il trasferimento sui conti e depositi dei nuovi comparti del Fondo di tutti gli asset relativi ai singoli sub-fund della Sicav dedicati ai vecchi comparti secondo il seguente schema:

SubFund Sicav	ISIN	Importo	Vecchio comparto	Nuovo comparto
FPSPi Sicav Defensif	LU0159854537	318.718.416	Difensivo	Obbl. Medio Termine
FPSPi Sicav Conserv Equil	LU0159854701	926.096.772	Prudenziale	Bilanciato Sviluppo
FPSPi Sicav Equilibre	LU0159854883	555.136.324	Equilibrato	Azionario
FPSPi Sicav Aggressif	LU0159854966	211.358.353	Aggressivo	Azionario
FPSPi Sicav Ethique	LU0373633162	28.461.622	Etico	Bilanciato Prudente

Di seguito è rappresentata lo schema di aggregazione dei comparti:

Vecchi Comparti	Nuovi Comparti
Linea Obbligazionaria Breve Termine Linea Difensiva 10 Base Prudente	Obbligazionario Breve Termine
Difensivo	Obbligazionario Medio Termine
Linea Mista 30 Linea Bilanciata 50 Dinamico Etico	Bilanciato Prudente
Prudenziale	Bilanciato Sviluppo
Equilibrato Aggressivo	Azionario

4.2 Investimento di 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, equivalenti a 2.840 quote.

Nella successiva riunione del 7 febbraio, è stata determinata, 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.

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.

4.3 Affidamento dei servizi di calcolo quota e fund administration a State Street Bank

Nella seduta del 14 marzo 2017, il Consiglio di Amministrazione, a conclusione di un attento esame dei processi organizzativi volti ad accelerare le liquidazioni delle prestazioni e valutata l'esigenza di poter controllare in tempo reale l'andamento dei risultati finanziari dei comparti del Fondo, ha ritenuto opportuno affidare i servizi di calcolo quota e di fund administration a *State Street*.

4.4 Accordo collettivo 16 febbraio 2017 in materia di Premio Variabile di Risultato (PVR)

Con l'accordo in oggetto, le Parti Sociali, preso atto del risultato corrente al lordo delle imposte di Gruppo e dei lavori svolti dal Comitato Welfare (organismo paritetico con funzioni anche in materia di organizzazione del lavoro), hanno stabilito di dar luogo, dopo l'approvazione del Bilancio 2016 da parte dell'Assemblea, si desse luogo all'erogazione del PVR alle condizioni già previste per il 2016 dall'accordo collettivo 20 maggio 2016, riconoscendo ai lavoratori interessati la tassazione agevolata introdotta dalla Legge di Bilancio 2017.

Nello specifico, al Personale che ha maturato il diritto a percepire il PVR – in base alle regole stabilite dal predetto accordo del 2016 – e che abbia percepito, nel medesimo anno, un reddito di lavoro dipendente non superiore ai limiti di legge per poter beneficiare della tassazione agevolata, è consentita la possibilità di destinare il PVR al conto sociale per esser fruito sotto forma di servizi di Welfare, elencati in allegato all'accordo, inclusa la destinazione alla previdenza complementare.

4.5 Nuova documentazione concernente la raccolta delle adesioni e l'informativa agli iscritti

Nella seduta del 9 giugno 2017, il Consiglio di Amministrazione – al fine di dare attuazione alle nuove e complesse direttive emanate in materia dalla COVIP, con decorrenza operativa dal 1° giugno 2017 – ha approvato i nuovi testi dei moduli di adesione, della Nota Informativa e del documento "La mia pensione complementare", nonché i successivi aggiornamenti resisi necessari in relazione all'avvio, dal 1° luglio 2017, dei nuovi comparti finanziari.

La Nota informativa è stata ulteriormente aggiornata nella riunione del 19 dicembre 2017, a seguito di alcune variazioni intervenute nel secondo semestre dell'anno.

Per i dipendenti della gran parte delle società aderenti al Fondo Intesa Sanpaolo, d'intesa con gli Uffici del Fondo, ha istituito una modalità di adesione online che facilita il potenziale aderente nelle scelte di propria competenza.

4.6 Individuazione della nuova sede operativa di Milano

Sempre nella stessa seduta, il Consiglio di Amministrazione – espletate le procedure previste per il caso di operazioni tra Parti Collegate, trattandosi di locazione di immobile di proprietà della Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino – ha approvato il trasferimento della nuova sede operativa del Fondo a Milano da Via Cechov allo stabile sito in Piazza degli Affari 3.

4.7 Accordi delle Fonti Istitutive in materia di Governance

Nella riunione del 30 giugno 2017, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto dell'accordo collettivo siglato il 30 maggio 2017 con cui le Fonti Istitutive hanno richiesto la proroga degli attuali Organi del Fondo in scadenza (Assemblea dei Delegati, Consiglio di Amministrazione, Collegio dei Sindaci e Direttore Generale Responsabile del Fondo) fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2018, vale a dire entro il 30 giugno 2019.

Con nota n. 4474 del 21 settembre 2017, la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ha rilasciato l'inerente autorizzazione.

Con il medesimo accordo, le Fonti Istitutive hanno definito il Regolamento Elettorale per la composizione della componente elettiva degli Organi Collegiali, completando la Governance del fondo.

4.8 Aggiornamento del Documento sulla politica di investimento (DPI)

Sempre nella stessa seduta, nonché in quella del 19 dicembre 2017, il Consiglio di Amministrazione, ad esito delle molteplici variazioni degli assetti finanziari e gestionali del Fondo, ha approvato il nuovo testo aggiornato del Documento sulla politica di investimento (DPI).

4.9 Vendita degli immobili del Fondo TAU e conseguente liquidazione

Sempre nella stessa seduta, con riferimento al Fondo immobiliare TAU, di cui il Fondo pensione è quotista quasi esclusivo, il Consiglio di Amministrazione ha preso positivamente atto della comunicazione della SGR di gestione in merito alla vendita degli immobili detenuti dal Fondo TAU – rogata il 2 ottobre 2017 – e delle conseguenti tempistiche di rimborso delle quote e di liquidazione del fondo immobiliare stesso.

4.10 Rinegoziazione delle Polizze assicurative di ramo I e V Fideuram, ITAS Vita ed UnipolSai

Anche il 2017 ha visto il mercato delle polizze assicurative di ramo Vita caratterizzarsi per l'esigenza, manifestata dalle Compagnie di rinegoziare, a scadenza, impegni e garanzie assunte in termini di rendimenti alla luce delle difficili, note condizioni dei mercati obbligazionari. Così in prossimità delle scadenze contrattuali previste dalle Convenzioni tutte le compagnie assicurative con cui opera il Fondo hanno richiesto la revisione delle precedenti condizioni, sia in termini commissionali che di masse investibili. Di tale situazione, che sicuramente proseguirà e si accentuerà nel 2018, il Fondo ha informato gli aderenti con apposite circolari.

4.11 Nuovo comparto destinatario del c.d. TFR inoptato e del montante della posizione finalizzato all'erogazione della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) in assenza di diversa disposizione dell'Iscritto

Il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto delle considerazioni inerenti il mercato assicurativo sopra riportate, ha deliberato di individuare, con effetto dal 1° gennaio 2018, nel Comparto finanziario garantito il comparto destinatario del c.d. TFR inoptato e del montante della posizione finalizzato all'erogazione della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) in assenza di diversa disposizione dell'iscritto.

4.12 Comunicazione agli aderenti, sito Internet e relativa Area riservata

In considerazione delle dimensioni raggiunte dal Fondo anche i processi di comunicazione con gli aderenti sono stati rivisti, ampliando sempre di più le possibilità di operare via Internet e con modalità "paperless".

Dal 2017 per il tramite dell'Area Riservata, gli aderenti al Fondo possono, oltre che verificare "on line" la propria posizione individuale, dichiarare i contributi non deodtti, designare i beneficiari delle prestazioni in caso di morte, richiedere, senza produrre alcuna documentazione cartacea, le anticipazioni per ulteriori esigenze, prenotare l'adesione alle polizze volontarie di premorienza e invalidità.

Lo sviluppo delle attività "on line" da parte dell'aderente è destinato nel tempo ad ampliarsi. Il contesto generale, ma in particolare le dimensioni del Fondo rendono indispensabile lo sviluppo di ulteriori procedure "on line" che facilitano l'aderente nell'accesso e nella gestione della propria posizione.

* * *

Si segnala infine che, nell'ottica di proseguire la razionalizzazione delle forme pensionistiche complementari all'interno del Gruppo, sono state siglate dalle Parti Sociali le seguenti intese sindacali, che hanno ampliato la platea degli Iscritti al Fondo.

4.13 Accordo sindacale per l'ingresso nel Fondo del Personale di CARIPARO

Sulla base gli accordi siglati il 15 settembre 2017, Le Parti Sociali hanno disposto il trasferimento collettivo della sezione a contribuzione definita della "Cassa di Previdenza per il Personale della Cassa di Padova e Rovigo" (CARIPARO). Al 1 gennaio 2018 si è perfezionato il trasferimento con l'acquisizione da parte del Fondo degli asset e delle posizioni. Sono stati quindi avviati tre nuovi comparti (Mobiliare ex Cariparo, Immobiliare ex Cariparo e Garantito ex Cariparo).

4.14 Accordo sindacale per l'ingresso nel Fondo del Personale del "Perimetro ex Banche Venete"

Sulla base gli accordi siglati il 15 novembre 2017, Le Parti Sociali hanno condiviso la volontà di avvalersi del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo per continuare ad assicurare il trattamento pensionistico di previdenza complementare al personale del "perimetro ex Banche Venete" iscritto ai Fondi Pensione esterni individuati nel tempo dalle parti aziendali come fondi di riferimento.

L'adesione volontaria al Fondo, con beneficio della contribuzione datoriale, è consentita dal 1° gennaio 2018 e da perfezionarsi entro il 30 giugno 2018.

4.15 Altri accordi sindacali

Con accordi del 23 novembre e del 21 dicembre 2017, sono state integrate le sezioni a contribuzione definita del "Fondo aziendale complementare del trattamento pensionistico obbligatorio della Cassa di Risparmio di Fabriano e Cupramontana" e del "Fondo pensione complementare aziendale del personale della CaRiPrato – Cassa di Risparmio di Prato S.p.A.". Con decorrenza 30 aprile 2018 sono state trasferite al Fondo le posizioni degli aderenti, confluite come previsto dagli accordi sul comparto Garantito Finanziario, ad eccezione del comparto Assicurativo del "Fondo aziendale complementare del trattamento pensionistico obbligatorio della Cassa di Risparmio di Fabriano e Cupramontana" per le quali le posizioni sono confluite sul nuovo comparto Assicurativo ex Carifac.

Con accordo del 30 novembre 2017, è stata estesa anche al Personale in servizio presso RE.O.CO. S.p.A. la possibilità di aderire al Fondo Pensione di Gruppo.

Con accordo del 5 dicembre 2017 è stato individuato il Fondo Pensione come destinatario dell'offerta di trasformazione della prestazione definita per i lavoratori in servizio e gli esodati iscritti alla "Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale dell'Istituto Bancario Sanpaolo di Torino".

* * *

4.16 La gestione finanziaria diretta: 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 allinearli 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 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 residuo, del 16,12% (in diminuzione rispetto al 20,64% fissato alla chiusura dell'esercizio 2016).

In conseguenza di tali determinazioni, la valorizzazione complessiva delle quote di partecipazione dei fondi Omega, Omicron Plus e Q4 utilizzata per la chiusura, al netto dei dividendi e degli sconti, è stata pari a 135 milioni di euro (euro 133,3 milioni a fine 2016).

Nel corso dell'esercizio 2017 il Fondo TAU posseduto con una percentuale del 96% del patrimonio ha rimborsato i quotisti procedendo alla liquidazione totale. Nel corso dell'esercizio l'investimento, valorizzato complessivamente 48,7 milioni di euro a fine 2016 ha contribuito positivamente al risultato economico per euro 2,96 milioni (euro 2,34 milioni al netto dell'accantonamento di euro 625.000 effettuato in fase di chiusura del Fondo a fronte di eventuali spese a cui il Fondo potrebbe essere chiamato a rispondere entro un anno).

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 2017 ammonta a 1,3 milioni di euro (euro 2,7 milioni a fine 2016), suddivisi in 1,2 milioni di euro in Europa (pari ad una partecipazione dell'11,09% del patrimonio del veicolo) e 0,1 milioni negli USA il fondo al 31 dicembre 2017 è in fase di liquidazione. Come già specificato alla fine dell'esercizio 2016, 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 2017 n. 658 quote del Fondo Idea Fimit Beta per un controvalore di euro 32.505. 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%	74.586.653
Fondo Omicron Plus	7,40%	15.611.635
Fondo Q4	100,00%	44.864.384
Fondo Beta	0,25%	32.505
AIG European Real Estate	11,09%	1.241.174
AIG US Residential Inv.	5,27%	83.319
Totale		136.419.670
Peso % sull'ANDP del Fondo		2,70%

Nel corso del 2017 sono stati incassati i seguenti dividendi e rimborsi:

Denominazione Fondo	Dividendi	Rimborsi
Fondo Omicron Plus	919.800	-
Fondo Tau	3.630.962	48.000.000
Fondo Beta	4.935	-
Totale	4.555.697	48.000.000

4.17 La gestione finanziaria diretta: investimenti fondi chiusi mobiliari

Il portafoglio degli investimenti in fondi chiusi mobiliari si concentra nella partecipazione a due fondi di private equity denominati Principia III Health (gestito da Principia SGR) che investe in società del ciclo dell'*health care*, prevalentemente italiane ed in fase di start up e Renewable Income Europe (gestito da BlackRock Infrastructures Funds Plc) dedicato ad impianti europei per la produzione di energia solare ed eolica.

Al 31 dicembre 2017 il portafoglio risulta così valorizzato:

Denominazione Fondo	Valore Partecipazione
Principia Health III	3.710.731
Renewable Income Europe	6.826.895
Totale	10.537.626
Peso % sull'ANDP del Fondo	0,21%

Nel corso del 2017 sono stati incassati i seguenti dividendi:

Denominazione Fondo	Valore Partecipazione
Pricipia Health III	-
Renewable Income Europe	371.194
Totale	371.194

4.18 La gestione finanziaria diretta: titolo Banca d'Italia

Come descritto al paragrafo 4.2, il Fondo nel corso del 2017 ha acquistato 2.840 quote del titolo Banca d'Italia per complessivi euro 71.000.000.

Ha acquisito di conseguenza il diritto di incassare i relativi dividendi che nel corso del 2017 sono stati riconosciuti per complessivi euro 3.218.667.

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 2017.

5.1 Avvio del processo di selezione degli Advisor finanziari

Nella seduta del 30 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha preso positivamente atto dell'avvio del processo di selezione degli Advisor finanziari, il cui primo passaggio è consistito nella pubblicazione, avvenuta il 4 gennaio sui siti Internet della Mefop e di Mondo Institutional, della notizia della selezione unitamente al Bando di gara, in base al quale i soggetti interessati possono richiedere il previsto questionario da far pervenire al Fondo entro il 31 gennaio 2018.

5.2 Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA)

La Legge di Bilancio 2018 ha introdotto una nuova tipologia di prestazione per gli aderenti a fondi pensione a contribuzione definita, denominata "Rendita integrativa temporanea anticipata" ("RITA"), che è una forma di riscatto frazionato nel tempo della posizione individuale (totale o parziale, a scelta dell'iscritto) al verificarsi di determinate condizioni:

- cessazione dell'attività lavorativa;
- compimento dell'età minima di 61 anni e 7 mesi (62 dal 1° gennaio 2019) alla data di cessazione dell'attività lavorativa;
- maturazione di un requisito contributivo complessivo minimo di 20 anni nei regimi obbligatori di appartenenza;
- maturazione di almeno 5 anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.

Oppure in alternativa:

- cessazione dell'attività lavorativa;
- inoccupazione successiva alla data di cessazione dell'attività lavorativa per un periodo superiore a 24 mesi;
- compimento dell'età minima di 56 anni e 7 mesi (57 dal 1° gennaio 2019) alla scadenza del suddetto periodo di inoccupazione;
- maturazione di almeno 5 anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.

La RITA è una prestazione pensionistica complementare, aggiuntiva rispetto a quelle ordinarie (in forma di capitale o di rendita vitalizia), che consiste nell'erogazione frazionata (a cadenza trimestrale od inferiore) di un capitale direttamente da parte del Fondo Pensione, per il periodo intercorrente tra la richiesta dell'aderente e il compimento dell'età per la pensione di vecchiaia e quindi, alla luce dei requisiti su esposti, per un periodo massimo di 5 o 10 anni.

Per ottenere la RITA, avvalendosi della modulistica specifica predisposta dal Fondo, l'aderente dovrà:

- decidere la parte del capitale accumulato, totale o parziale, da destinare al frazionamento;
- scegliere il comparto di destinazione della porzione di capitale da destinare all'erogazione della RITA; tale comparto potrà essere variato, decorsi 12 mesi dalla scelta. Come previsto dalla normativa, in caso di mancata scelta la porzione destinata alla RITA è allocata sul comparto più prudente, che il Fondo ha individuato nel comparto "Finanziario Garantito"; giova segnalare che, per l'erogazione della RITA, non opera la garanzia di restituzione del capitale prevista in caso di esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, decesso, invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo e inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

Le rate da erogare vengono ricalcolate di volta in volta, tenendo conto delle variazioni di mercato. Il montante erogato in forma di RITA potrà quindi incrementare o diminuire in funzione dell'andamento dei mercati finanziari.

Sotto il profilo fiscale, la RITA gode di un trattamento particolarmente vantaggioso, essendo prevista l'applicazione della ritenuta di imposta 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%; se la data di iscrizione alla forma di previdenza complementare è anteriore al 1/01/2007, gli anni di iscrizione prima del 2007 sono computati fino a un massimo di 15.

Il soggetto percipiente la RITA, inoltre, ha facoltà di rinunciare all'applicazione dell'imposta sostitutiva, optando per la tassazione ordinaria e facendo constare le rate percepite a titolo di RITA nella dichiarazione annuale dei redditi.

La COVIP ha fornito chiarimenti applicativi con Circolare n. 888 dell'08/02/2018.

Sul tema, il Fondo ha diramato la Circolare esplicativa n. 1/2018 del 15 marzo 2018 e nei primi giorni di maggio la modulistica, una guida alla normativa e le relative FAQ.

5.3 Modifiche alla disciplina dei riscatti

La legge di Bilancio 2018 ha eliminato il divieto di richiedere il riscatto totale della posizione individuale per inoccupazione superiore a 48 mesi o per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo nel quinquennio precedente la maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari. Essendo venuta meno tale preclusione, l'aderente conserva il diritto al riscatto finché perdurano le condizioni legittimanti.

5.4 Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

Nel marzo 2018 il Consiglio di amministrazione del Fondo, a testimonianza dell'impegno da sempre manifestato per l'argomento, dopo un lungo e importante lavoro svolto, ha deliberato le "Linee Guida". Su tale tematica che viepiù sta assumendo rilievo nei mercati finanziari, il Fondo intende distinguersi per l'attenzione alla tutela ambientale e sociale.

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⁾	2013	2014	2015	2016	2017
Obbligazionario Breve Termine ⁽²⁾	-	-	-	-	0,11%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	-	0,10%
Obbligazionario Medio Termine ⁽²⁾	-	-	-	-	1,60%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	-	1,90%
Bilanciato Prudente ⁽²⁾	-	-	-	-	2,29%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	-	2,50%
Bilanciato Sviluppo ⁽²⁾	-	-	-	-	2,36%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	-	2,47%
Azionario ⁽²⁾	-	-	-	-	3,04%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	-	3,03%
Garantito Finanziario ⁽³⁾	-	-	-	0,35%	0,61%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	0,34%	0,00%
Assicurativo No Load ⁽⁴⁾	2,03%	3,16%	2,79%	2,76%	2,55%
Difensivo ⁽⁵⁾	1,01%	7,81%	2,09%	2,85%	(0,13%)
<i>Benchmark</i>	1,76%	7,68%	1,57%	4,17%	0,69%
Prudenziale ⁽⁵⁾	6,06%	9,69%	4,09%	1,88%	1,33%
<i>Benchmark</i>	5,65%	8,83%	3,22%	3,51%	1,62%
Equilibrato ⁽⁵⁾	8,22%	10,03%	4,72%	1,78%	2,68%
<i>Benchmark</i>	7,30%	9,14%	4,13%	3,71%	2,52%
Aggressivo ⁽⁵⁾	11,23%	10,12%	5,01%	2,59%	3,68%
<i>Benchmark</i>	9,65%	9,20%	4,94%	4,06%	3,05%
Etico ⁽⁵⁾	8,69%	10,44%	3,22%	4,72%	2,52%
<i>Benchmark</i>	7,97%	10,70%	2,94%	5,47%	1,77%
Linea Obbligazionaria Breve Termine ⁽⁵⁾	1,53%	3,18%	0,94%	0,88%	0,01%
<i>Benchmark</i>	0,62%	3,05%	0,45%	0,62%	(0,29%)
Linea Difensiva 10 ⁽⁵⁾	3,81%	1,70%	1,70%	(0,51%)	0,34%
<i>Benchmark</i>	2,29%	1,88%	1,28%	0,43%	(0,42%)
Linea Mista 30 ⁽⁵⁾	5,69%	8,53%	3,79%	3,92%	1,00%
<i>Benchmark</i>	5,13%	9,00%	3,33%	4,29%	0,76%
Linea Bilanciata 50 ⁽⁵⁾	9,08%	10,79%	5,41%	4,35%	2,05%
<i>Benchmark</i>	8,98%	11,22%	4,77%	5,63%	1,79%
Prudente ^{(3) (5)}	-	-	-	0,59%	0,85%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	0,35%	0,33%
Dinamico ^{(3) (5)}	-	-	-	1,17%	1,24%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	0,90%	0,55%
Base ^{(3) (5)}	-	-	-	1,39%	1,81%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	0,53%	0,43%

Comparto	2013	2014	2015	2016	2017
Assicurativo Tradizionale ⁽⁶⁾	3,44%	3,16%	3,07%	2,93%	2,54%
Assicurativo Garantito ⁽⁷⁾	3,27%	3,22%	3,09%	2,80%	2,79%
Garantito sezione BIS ⁽⁷⁾	3,27%	3,22%	3,09%	2,80%	2,79%
Garantito sezione TER ⁽⁷⁾	3,27%	3,22%	3,09%	2,80%	2,79%
Insurance ⁽⁸⁾	-	-	3,43%	3,14%	3,13%
Itas Vita ⁽⁹⁾	-	-	2,82%	2,19%	2,14%
Garantito ex BMP ⁽¹⁰⁾	-	-	-	2,16%	2,35%
TFR (trattamento di fine rapporto)	1,71%	1,34%	1,25%	1,49%	1,74%

- (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 1 luglio 2017, data di attivazione del comparto.
- (3) 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%).
- (4) Rendimenti dal 6 maggio 2013, data di attivazione del comparto.
- (5) Rendimenti anno 2017 calcolati fino alla chiusura del comparto del 30 giugno 2017.
- (6) 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 2,87%. 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 2,72%. Si segnala infine che mentre la convenzione n. 10111.51 è gestita in *pool*, la convenzione n. 10120.53 è gestita 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 2,50% per le convenzioni n. 50022.57, n. 50023.55, n. 54161.23 e n. 54162.21.
- (7) Attivazione del comparto 1 luglio 2012.
- (8) Attivazione del comparto 1 luglio 2015, dato 2015 riportato per l'intero esercizio (polizze assicurative).
- (9) Attivazione del comparto 1 novembre 2015, dato 2015 riportato per l'intero esercizio (polizze assicurative).
- (10) Attivazione del comparto 12 luglio 2016, dato 2016 riportato per l'intero esercizio (polizza assicurativa).

6.2 Politiche di gestione

6.2.1 Comparto Obbligazionario Breve Termine

Dal 1° luglio 2017 al 31 dicembre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +0,11% 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 +0,10%.

Nel mese di luglio 2017, il Transition Manager (State Street London), partendo dagli attivi dei vecchi comparti ha costruito la nuova struttura dell'asset allocation in base al portafoglio modello indicato dai gestori. A fine luglio tutti i gestori hanno potuto iniziare la regolare attività sui nuovi mandati.

I mandati a benchmark di Deutsche AM, BNP Paribas ed Eurizon Capital hanno evidenziato rendimenti positivi e superiori al loro indice. Il mandato *total return* a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo positivo per il comparto.

Al 31 dicembre 2017 la Volatilità annualizzata del comparto è del 1,11% e la Tracking Error Volatility (TEV) è del 0,04%.

6.2.2 Comparto Obbligazionario Medio Termine

Dal 1° luglio 2017 al 31 dicembre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,60% 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 +1,90%.

Nel mese di luglio 2017, il Transition Manager (State Street London), partendo dagli attivi dei vecchi comparti ha costruito la nuova struttura dell'asset allocation in base al portafoglio modello indicato dai gestori. A fine luglio tutti i gestori hanno potuto iniziare la regolare attività sui nuovi mandati.

I mandati a benchmark di Amundi hanno evidenziato rendimenti positivi ed uguali (Governativo Globale Passivo) o superiori (Corporate Globale Attivo) al loro indice, positivi i rendimenti del mandato a benchmark di Pictet ed Eurizon. Il mandato *total return* a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo positivo per il comparto.

Al 31 dicembre 2017 la Volatilità annualizzata del comparto è del 2,74% e la Tracking Error Volatility (TEV) è del 0,22%.

6.2.3 Comparto Bilanciato Prudente

Dal 1° luglio 2017 al 31 dicembre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,29% 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 +2,50%.

Nel mese di luglio 2017, il Transition Manager (State Street London), partendo dagli attivi dei vecchi comparti ha costruito la nuova struttura dell'asset allocation in base al portafoglio modello indicato dai gestori. A fine luglio tutti i gestori hanno potuto iniziare la regolare attività sui nuovi mandati.

I mandati a benchmark di Amundi hanno evidenziato rendimenti positivi ed uguali (Governativo Globale Passivo) o superiori (Corporate Globale Attivo) al loro indice, positivi i rendimenti del mandato a benchmark di Pictet ed Eurizon. Il mandato *total return* a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo positivo per il comparto.

Al 31 dicembre 2017 la Volatilità annualizzata del comparto è del 3,51% e la Tracking Error Volatility (TEV) è del 0,20%.

6.2.4 Comparto Bilanciato Sviluppo

Dal 1° luglio 2017 al 31 dicembre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,36% 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 +2,47%.

Nel mese di luglio 2017, il Transition Manager (State Street London), partendo dagli attivi dei vecchi comparti ha costruito la nuova struttura dell'asset allocation in base al portafoglio modello indicato dai gestori. A fine luglio tutti i gestori hanno potuto iniziare la regolare attività sui nuovi mandati.

Il mandato a benchmark di Amundi ha evidenziato un rendimento positivo e superiore al suo indice, positivi i rendimenti dei mandati a benchmark di Eurizon e Pictet. Il mandato *total return* a rischio controllato di HSBC ha espresso un contributo positivo per il comparto.

Al 31 dicembre 2017 la Volatilità annualizzata del comparto è del 3,79% e la Tracking Error Volatility (TEV) è del 0,20%.

6.2.5 Comparto Azionario

Dal 1° luglio 2017 al 31 dicembre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +3,04% 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 +3,03%.

Nel mese di luglio 2017, il Transition Manager (State Street London), partendo dagli attivi dei vecchi comparti ha costruito la nuova struttura dell'asset allocation in base al portafoglio modello indicato dai gestori. A fine luglio tutti i gestori hanno potuto iniziare la regolare attività sui nuovi mandati.

I mandati a benchmark di Amundi e Pictet hanno evidenziato un rendimento positivo e superiore al loro indice, positivi i rendimenti dei mandati a benchmark di Eurizon. Il mandato *total return* a rischio controllato di HSBC ha espresso un contributo positivo per il comparto.

Al 31 dicembre 2017 la Volatilità annualizzata del comparto è del 4,97% e la Tracking Error Volatility (TEV) è del 0,23%.

6.2.6 Comparto Finanziario Garantito

Da inizio anno sino al 31 dicembre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +0,61% 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 +0,001%.

La gestione del comparto, affidata interamente ad Amundi (ex Pioneer), nel corso dell'anno si è mantenuta in sovrappeso della componente governativa periferica, comunque nei limiti previsti dalla Convezione. La duration del portafoglio è leggermente corta (duration portafoglio 1,53 rispetto al 1,65 del benchmark). L'esposizione alla componente azionaria è rimasta poco sopra al 3,00%, in sottopeso rispetto al 5,00% del benchmark. Positivo e superiore al benchmark il rendimento dell'anno.

Al 31 dicembre 2017 la Volatilità annualizzata del comparto è del 1,62% e la Tracking Error Volatility (TEV) è del 0,08%.

6.2.7 Comparto Assicurativo No Load

Il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,55% 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 (0,80%) e al tasso di rivalutazione del TFR che, al netto dell'imposizione fiscale, è stato pari all'1,74%.

6.2.8 Comparto Difensivo

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a -0,13% 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 +0,69%.

Il risultato di gestione inferiore al benchmark è principalmente dovuto al sovrappeso di Azionario Europa ed Obbligazionario Governativo Euro (rispetto all'Azionario USA ed Obbligazionario Governativo e Corporate USD) ed all'asset class Total Return (FIA di strategie hedge fund) che non è stata investita.

6.2.9 Comparto Prudenziale

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,33% 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 +1,62%.

Il risultato di gestione inferiore al benchmark è principalmente dovuto al sottopeso di Obbligazionario Governativo USA e Corporate USD ed all'asset class Total Return (FIA di strategie hedge fund) che non è stata investita.

6.2.10 Comparto Equilibrato

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,68% 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 +2,52%.

Il risultato di gestione superiore al benchmark è dovuto al sovrappeso di Azionario, in particolare extra Europa.

6.2.11 Comparto Aggressivo

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +3,68% 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 +3,05%.

Il risultato di gestione superiore al benchmark è dovuto al sovrappeso di Azionario, in particolare extra Europa.

6.2.12 Comparto Etico

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,52% 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 +1,77%.

Il risultato di gestione superiore al benchmark è dovuto al sovrappeso di Azionario USA rispetto all'Azionario Europa.

6.2.13 Comparto Linea Obbligazionaria Breve Termine

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +0,01% 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 -0,29%.

Il risultato di gestione superiore al benchmark è dovuto alle scelte allocative dei gestori Amundi SGR, BNP Paribas ed Eurizon SGR che hanno sovrappesato la componente obbligazionaria a scapito di quella monetaria ed investito in alcuni settori/paesi non presenti nel benchmark.

6.2.14 Comparto Linea Difensiva 10

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +0,34% 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 -0,42%.

Il risultato di gestione è solo marginalmente inferiore al benchmark.

6.2.15 Comparto Linea Mista 30

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,00% 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 +0,76%.

Entrambi i gestori (Amundi SGR ed Eurizon Capital SGR) hanno contribuito con rendimenti positivi alla performance assoluta del comparto, mentre il risultato di gestione superiore al benchmark è dovuto alle scelte allocative del gestore Eurizon.

6.2.16 Comparto Linea Bilanciata 50

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,05% 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 +1,79%.

I tre i gestori (Amundi SGR ed Eurizon Capital SGR ed Epsilon SGR) hanno contribuito con rendimenti positivi alla performance assoluta del comparto, mentre il risultato di gestione superiore al benchmark è dovuto alle scelte allocative dei gestori Eurizon ed Epsilon.

6.2.17 Comparto Prudente

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +0,85% 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 +0,33%.

Il risultato di gestione superiore al benchmark è dovuto alle scelte allocative del gestore Eurizon Capital SGR.

6.2.18 Comparto Dinamico

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,24% 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 +0,55%.

Il risultato di gestione superiore al benchmark è dovuto alle scelte allocative del gestore Eurizon Capital SGR.

6.2.19 Comparto Base

Nel corso del primo semestre 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,81% 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 +0,43%.

In evidenza i contributi positivi contro benchmark dei gestori Symphonia (Corpotate Bond ed Azionario Asia), Invesco (Azionario Europa) ed AllianceBernstein (Azionario USA).

6.2.20 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 carichi) pari a +2,87% e 2,54% sulle riserve generate dai contributi successivi al 31 dicembre 2013.

Le risorse del comparto sono investite in Polizze di Ramo Primo e pertanto 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 2017 è stato pari al +3,43%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di una commissione pari allo 0,45%.

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. 10123.86¹. 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	3,43%
Generali Italia	28%	Gesav	3,57%
	18%	Rispav	4,21%
Allianz	12%	Vitariv	3,24%
Società Cattolica Assicurazioni	10%	Ri.Spe.Vi.	3,87%
POOL	100%		3,64%

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.

A partire dal 1° gennaio 2018 la Società Cattolica Assicurazioni ha ceduto la propria quota di coassicurazione che è stata assunta dalla compagnia delegataria UnipolSai.

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 2,50%. Il rendimento lordo delle convenzioni è determinato in funzione della gestione Fondicoll che per il 2017 è stato pari a +3,43%. 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 2,79% 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 3,13% non essendo applicato il rendimento minimo trattenuto. Il rendimento lordo della gestione speciale PREVI è stato pari al 3,66%.

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 2,14% e del 3,02% (2,82% e 3,85% 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 2,35% (3,24% lordo).

In generale per comparti assicurativi i rendimenti si sono attestati su valori significativamente superiori all'inflazione 0,80% e alla rivalutazione del TFR 1,74%.

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

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 evidenzia un attivo netto destinato alle prestazioni di euro 5.054.614.543. Si riporta evoluzione della gestione previdenziale, finanziaria e assicurativa nel corso degli ultimi due esercizi:

	Anno 2017	Anno 2016
Attivo netto destinato alle prestazioni a inizio periodo	4.769.730.037	-
Attivo netto dest. alle prestazioni dei fondi incorporati	-	4.256.815.825
Contributi per le prestazioni	4.469.734.264	590.147.082
<i>di cui contributi</i>	<i>309.397.358</i>	<i>298.074.450</i>
<i>di cui trasferimenti da altri comparti</i>	<i>309.329.472</i>	<i>36.881.354</i>
<i>di cui trasferimenti da altri comparti per operazione nuovi comparti</i>	<i>3.827.893.635</i>	-
<i>di cui trasferimenti in entrata</i>	<i>23.113.504</i>	<i>255.191.278</i>
<i>di cui contributi per ristoro posizioni</i>	<i>295</i>	-
Altre entrate previdenziali	114.711	-
Anticipazioni	(94.226.995)	(70.227.589)
Erogazioni in capitale e trasformazioni in rendita	(68.347.409)	(40.107.143)
Trasferimenti in uscita e riscatti	(4.168.332.356)	(63.622.730)
Premi per prestazioni accessorie e altro	(3.070.867)	(2.463.753)
Altre uscite previdenziali	(33.531)	-
Saldo della gestione previdenziale	135.837.817	413.725.867
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	181.307.050	117.170.999
Saldo della gestione amministrativa	(231.681)	(390.870)
Imposta sostitutiva	(32.028.680)	(17.591.784)
Attivo netto destinato alle prestazioni a fine periodo	5.054.614.543	4.769.730.037

Il saldo della gestione previdenziale è positivo e si è attestato a circa 136 milioni di euro, minore rispetto al 2016 per circa euro 278. La differenza prevalentemente determinata da:

- un sensibile decremento dei trasferimenti in entrata da altri fondi per 232 milioni di euro. Il valore per l'esercizio 2016 pari a circa 255 milioni di euro era prevalentemente determinato dai trasferimenti collettivi dal Fondo Pensione per il personale del Banco di Napoli (euro 204,8 milioni) e dal Fondo Pensione per il personale della Banca del Monte di Parma (euro 6,5 milioni);
- l'incremento delle uscite per anticipazioni per circa 24 milioni di euro;
- l'incremento delle uscite per prestazioni in capitale e rendita per circa 28 milioni di euro;
- l'incremento dei flussi contribuiti (per euro 11 milioni circa) generato in massima parte dalla crescita della popolazione versante per effetto delle nuove iscrizioni e dall'effetto dovuto alla contribuzione per l'intero periodo degli aderenti coinvolti nei trasferimenti massivi nonché gli aderenti del personale del Gruppo Intesa Sanpaolo precedentemente iscritto a fondi pensione aperti (oltre 4.000 dipendenti) che hanno aderito a partire dal mese di luglio 2016.

Alla data del 31 dicembre 2017 il numero degli aderenti è pari a 64.897 (64.246 al 31 dicembre 2016) di cui 3.111 (2.532 al 31 dicembre 2016) posizioni attivate a favore di soggetti fiscalmente a carico degli aderenti.

Nel corso dell'anno sono state registrate 1.929 nuove adesioni.

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

Comparto	Posizioni al 31 dicembre 2017	Patrimonio al 31 dicembre 2017	% posizioni	% patrimonio
Obbligazionario Breve Termine	16.952	1.042.333.744	19,98%	20,62%
Obbligazionario Medio Termine	5.022	390.684.276	5,92%	7,73%
Bilanciato Prudente	14.336	676.467.635	16,90%	13,38%
Bilanciato Sviluppo	12.686	1.019.069.988	14,95%	20,16%
Azionario	16.104	801.235.902	18,98%	15,85%
Finanziario Garantito	691	19.567.945	0,81%	0,39%
Assicurativo No Load	6.636	191.351.584	7,82%	3,79%
Assicurativo Tradizionale	4.783	417.529.029	5,64%	8,26%
Assicurativo Garantito	5.602	279.486.469	6,60%	5,53%
Assicurativo Garantito sez. BIS	244	51.463.158	0,29%	1,02%
Assicurativo Garantito sez. TER	691	77.938.085	0,81%	1,54%
Insurance	541	39.201.325	0,64%	0,78%
Unit Linked	126	14.036.660	0,15%	0,28%
Itas Vita	415	34.195.798	0,49%	0,68%
Garantito ex BMP	4	52.945	0,00%	0,00%
Totale	84.833	5.054.614.543	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 2017 il 74,2% degli aderenti ha scelto di allocare la propria posizione su un singolo comparto, il 21% ha scelto due comparti e il 4,8% risulta titolare di posizione su tre o più comparti.

Il flusso contributivo complessivo al netto degli *switch* nel corso del 2017 è stato pari a euro 332.511.156 (euro 553.265.728 nel 2016) composto da contributi per euro 309.397.358 (euro 298.074.450 nel 2016) e trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche per euro 23.113.504 (euro 255.191.278 nel 2016).

Nel corso dell'anno 683 iscritti (368 nel 2016) hanno avuto accesso alla prestazione previdenziale sotto forma di capitale per un importo complessivo di euro 62.530.174 (euro 36.323.486 nel 2016).

Tra questi, 84 iscritti (45 nel 2016) hanno optato la trasformazione di parte di quanto cumulato in rendita periodica, per un totale di premi versati alle Compagnie di euro 5.817.235 (euro 3.783.657 nel 2016).

Un rilevante numero di aderenti 4.751 (3.388 nel 2016) ha usufruito della possibilità di ottenere un'anticipazione sulla propria posizione individuale per un totale di euro 94.226.995 (euro 70.227.589 nel 2016). In particolare, larga parte delle richieste (79,7% degli aderenti richiedenti) si è concentrata sulla casistica "ulteriori esigenze" che permette di ottenere fino al 30% del cumulato.

Nel 2017 gli aderenti che hanno scelto di riscattare integralmente o parzialmente la propria posizione sono stati 378 (352 nel 2016) per un totale di euro 27.212.735 (euro 25.248.370 nel 2016).

Gli aderenti che hanno trasferito la propria posizione verso altra forma pensionistica sono stati 74 (85 nel 2016) per complessivi euro 3.896.493 (euro 3.560.248 nel 2016).

Nel corso dell'anno 2017 il numero di c.d. prestazioni accessorie contro il rischio morte ovvero morte e invalidità totale e permanente attivate sono state 19.130.

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 2017, e, per quanto riguarda i comparti con gestione assicurativa, sulle relative riserve matematiche².

Comparto	Anno 2015	Anno 2016	Anno 2017
Finanziario Garantito	n.d.	n.d.	0,22%
Assicurativo No Load	0,39%	0,36%	0,34%
Assicurativa Tradizionale	0,27%	0,27%	0,28%
Assicurativo Garantito	0,46%	0,46%	0,50%
Assicurativo Garantito sez. BIS	0,42%	0,42%	0,42%
Assicurativo Garantito sez. TER	0,48%	0,52%	0,44%
Insurance	-	-	-
Unit Linked	2,42%	2,35%	2,40%
Itas Vita	0,30%	0,29%	0,28%
Garantito ex BMP	n.d.	n.d.	0,45%

Per i comparti avviati in corso d'anno, 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 2017
Obbligazionario Breve Termine	0,08%
Obbligazionario Medio Termine	0,32%
Bilanciato Prudente	0,10%
Bilanciato Sviluppo	0,37%
Azionario	0,31%

Per fornire infine un dato comparativo di sistema si evidenzia che il valore medio dell'indicatore a livello dei Fondi Negoziati riportato sulla relazione annuale COVIP si attesta per il 2016 allo 0,24% (0,27% per il 2015, 0,25% per il 2014, 0,28% per il 2013, 0,29% per il 2012 e 0,31% per il 2011).

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. Per quanto riguarda i comparti con investimenti diretti in aggiunta agli oneri direttamente a carico delle linee (advisor, banca depositaria ecc..) ai fini della determinazione del TER ovvero del costo complessivo sono stati considerati i costi impliciti derivanti 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 2017, 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..

7 La prevedibile evoluzione della gestione

Individuati i gestori, il Fondo ha 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, il Fondo ha ora la possibilità con la collaborazione degli advisor incaricati, di valutare e scegliere appropriati 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 favorirà 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, 14 maggio 2018

BILANCIO DI ESERCIZIO

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale - Sintetico

ATTIVITA'	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Investimenti diretti	236.087.918	194.170.915
15 Investimenti in posizioni assicurative	913.903.469	865.350.361
20 Investimenti in gestione	4.110.819.902	3.724.751.770
40 Attività della gestione amministrativa	95.253.806	52.249.907
50 Crediti di imposta	90.584	624.380
Totale attività	5.356.155.679	4.837.147.333

PASSIVITA'	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Passività della gestione previdenziale	101.651.149	45.216.864
20 Passività della gestione finanziaria	154.665.375	2.226.382
40 Passività della gestione amministrativa	13.210.935	1.757.886
50 Debiti di imposta	32.013.677	18.216.164
Totale passività	301.541.136	67.417.296
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	5.054.614.543	4.769.730.037

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	3.081.333	186.183
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(1.241.539.584)	(76.730.325)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	104.574.159	9.106.875
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(25.452.575)	(36.323.697)
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	15.775.881	14.771.405

Conto Economico - Sintetico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	135.837.817	413.725.867
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	7.805.083	(16.716.097)
30 Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta	176.024.076	135.683.598
40 Oneri di gestione	(2.522.109)	(1.796.502)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	181.307.050	117.170.999
60 Saldo della gestione amministrativa	(231.681)	(390.870)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	316.913.816	530.505.996
80 Imposta sostitutiva	(32.028.680)	(17.591.784)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	284.884.506	512.914.212

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Investimenti diretti	236.087.918	194.170.915
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	136.419.670	184.837.137
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	10.537.626	6.255.863
	d) Depositi bancari	17.855.529	2.828.669
	h) Titoli di capitale quotati	68.763	48.762
	l) Titoli di capitale non quotati	71.000.014	-
	o) Ratei e risconti attivi	131.316	125.484
	q) Altre attività della gestione finanziaria	75.000	75.000
15	Investimenti in posizioni assicurative	913.903.469	865.350.361
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	913.903.469	865.350.361
20	Investimenti in gestione	4.110.819.902	3.724.751.770
	a) Depositi bancari	123.296.893	91.136.210
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.576.561.098	1.005.504.523
	d) Titoli di debito quotati	801.439.875	169.900.092
	e) Titoli di capitale quotati	993.759.558	234.047.680
	h) Quote di O.I.C.R.	204.838.911	2.074.529.216
	l) Ratei e risconti attivi	21.623.272	5.706.519
	n) Altre attività della gestione finanziaria	192.570.151	605.383
	o) Investimenti in gestione assicurativa	185.202.769	142.967.717
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	11.527.375	354.430
40	Attività della gestione amministrativa	95.253.806	52.249.907
	a) Cassa e depositi bancari	64.469.193	47.699.348
	d) Altre attività della gestione amministrativa	30.784.613	4.550.559
50	Crediti di imposta	90.584	624.380
Totale attività		5.356.155.679	4.837.147.333

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	101.651.149	45.216.864
	a) Debiti della gestione previdenziale	101.651.149	45.216.864
20	Passività della gestione finanziaria	154.665.375	2.226.382
	c) Ratei e risconti passivi	6.440	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	154.658.935	2.226.382
40	Passività della gestione amministrativa	13.210.935	1.757.886
	b) Altre passività della gestione amministrativa	12.865.847	1.630.881
	d) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	345.088	127.005
50	Debiti di imposta	32.013.677	18.216.164
	Totale passività	301.541.136	67.417.296
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	5.054.614.543	4.769.730.037

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	3.081.333	186.183
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(1.241.539.584)	(76.730.325)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	104.574.159	9.106.875
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(25.452.575)	(36.323.697)
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	15.775.881	14.771.405

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	135.837.817	413.725.867
a) Contributi per le prestazioni	4.469.734.264	590.147.082
b) Anticipazioni	(94.226.995)	(70.227.589)
c) Trasferimenti e riscatti	(4.168.332.356)	(63.622.730)
d) Trasformazioni in rendita	(5.817.235)	(3.783.657)
e) Erogazioni in forma di capitale	(62.530.174)	(36.323.486)
f) Premi per prestazioni accessorie	(3.070.867)	(2.259.795)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	(203.958)
h) Altre uscite previdenziali	(33.531)	-
i) Altre entrate previdenziali	114.711	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	7.805.083	(16.716.097)
a) Dividendi e interessi	8.149.013	4.242.588
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(343.930)	(20.958.685)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	176.024.076	135.683.598
a) Dividendi e interessi	43.668.233	21.603.777
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	101.666.429	84.658.907
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	30.689.414	29.420.914
40 Oneri di gestione	(2.522.109)	(1.796.502)
a) Società di gestione	(1.875.270)	(1.261.925)
b) Banca depositaria	(646.839)	(534.577)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	181.307.050	117.170.999
60 Saldo della gestione amministrativa	(231.681)	(390.870)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.125.262	1.604.949
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(422.799)	(799.522)
c) Spese generali ed amministrative	(929.780)	(1.056.781)
g) Oneri e proventi diversi	320.292	(36.787)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(324.656)	(102.729)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	316.913.186	530.505.996
80 Imposta sostitutiva	(32.028.680)	(17.591.784)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	284.884.506	512.914.212

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 del 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".

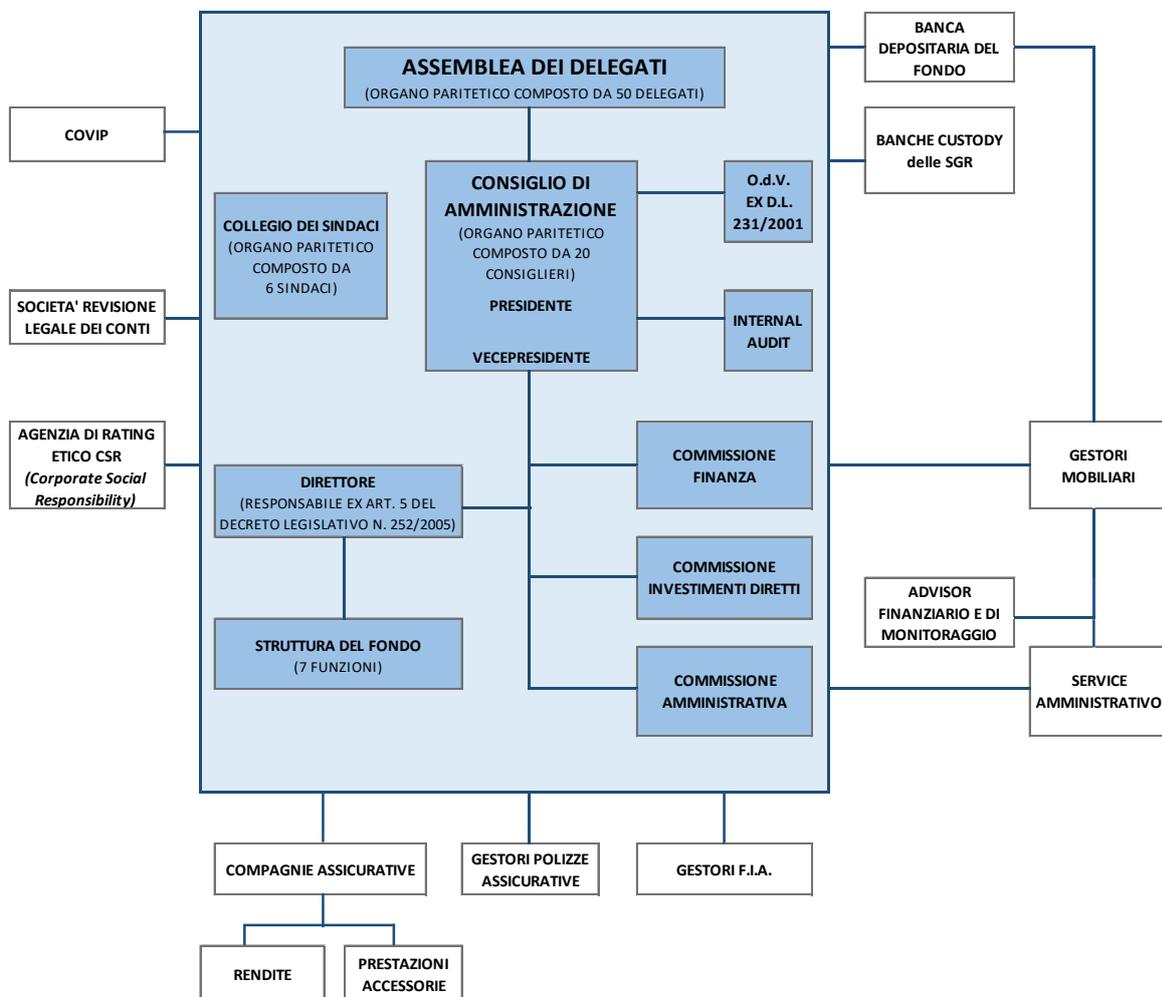
L'adesione al Fondo può avvenire anche solo attraverso conferimento tacito od esplicito del TFR.

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

SOCIETÀ	
Agos Ducato	Fideuram Vita
Banca 5	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	Sanpaolo Invest SIM
Fideuram	Società Italiana di Revisione Fiduciaria Sirefid
Fideuram Fiduciaria	
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 cinque macroaree:

1. investimenti mobiliari tradizionali realizzati attraverso mandati di gestione con Eurizon Capital SGR S.p.A., Epsilon SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A., BNP Paribas Asset Management France, Deutsche Asset Management International GmbH, Pictet Asset Management Limited Succursale Italia, HSBC Global Asset Management SA, Pioneer SGR S.p.A. (dal 1 gennaio 2018 fusa per incorporazione in Amundi SGR S.p.A.);
2. investimenti in fondi di investimento mobiliari chiusi (cd. fondi di investimento alternativi - FIA): Principia III Health e BlackRock Renewable Income Europe;

3. 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 Beta) e due veicoli esteri AIG European Real Estate e AIG US Residential Inv.;
4. 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.;
5. investimenti azionari diretti e beni artistici.

Investimenti mobiliari	Investimenti fondi mobiliari chiusi (FIA)	Investimenti immobiliari	Investimenti in polizze assicurative	Investimenti azionari diretti e beni artistici
<ul style="list-style-type: none"> • Mandati di gestione • Eurizon Capital • Epsilon • Amundi • BNP Paribas • Pictet • Deutsche AM • HSBC • Pioneer 	<ul style="list-style-type: none"> • Principia III Health • BlackRock Renewable Income Europe 	<ul style="list-style-type: none"> • Omega • Omicron Plus • Q4 • Beta • AIG European Real Estate • AIG US Residential Inv. 	<ul style="list-style-type: none"> • UnipolSai • Generali Italia • Allianz • Fideuram Vita • Axa MPS Vita • Itas Vita 	<ul style="list-style-type: none"> • Banca d'Italia • Forsys Metals Corporation • Beni artistici

Investimenti mobiliari

Gli investimenti mobiliari cosiddetti "tradizionali", sia parametrati a benchmark che total/absolute return, sono implementati in base all'universo investibile, alla specializzazione e lo stile di gestione (passivo, attivo e tematico).

Gli investimenti "a benchmark" adottando un parametro oggettivo di riferimento rispetto all'andamento del mercato, hanno lo scopo di offrire rendimenti parametrizzabili e costituiscono uno strumento utile per supportare la valutazione dei risultati ottenuti dalla gestione.

Gli investimenti total/absolute return hanno l'obiettivo di ottenere rendimenti costanti nel tempo indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, di contenere la volatilità del portafoglio e di non dipendere dall'andamento dei mercati per generare performance positive. A tali strategie viene associato un determinato budget di rischio coerente con gli obiettivi di ciascun comparto.

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).

Gli attuali investimenti in Private Equity comprendono quote di un FIA chiuso dedicato ad impianti europei per la produzione di energia solare ed eolica e di un FIA chiuso che investe in società del ciclo dell'*health care*, prevalentemente italiane ed in fase di start up.

Fondi di investimenti immobiliari chiusi

Costituiti da Fondo Omega, Fondo Omicron Plus, 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 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 Banca d'Italia, azioni non negoziate su mercati regolamentari, la decisione di investimento è stata supportata da analisi e valutazioni che hanno individuato in dette quote caratteristiche finanziarie in grado di aumentare la diversificazione dei portafogli dei comparti, la decorrelazione con gli investimenti mobiliari tradizionali, la stabilità della redditività e quindi di migliorare il profilo di efficienza rischio/rendimento.

Azioni ForsysMetal Corporation, azioni denominate in dollari canadesi ed emesse da una società canadese attiva nell'estrazione di uranio.

Beni artistici

Costituiti da tre dipinti (una quota del tutto marginale proveniente da uno dei due fondi oggetto di incorporazione).

Il Fondo è organizzato secondo il modello del multi-comparto, i comparti in essere sono 15 di cui 6 di tipo finanziario e 9 aventi natura assicurativa:

Comparti Finanziari	Comparti Assicurativi
Obbligazionario Breve Termine Obbligazionario Medio Termine Bilanciato Prudente Bilanciato Sviluppo Azionario Finanziario Garantito	<i>Comparti Assicurativi aperti a nuove adesioni</i> Assicurativo No Load Assicurativo Garantito Insurance <i>Comparti Assicurativi chiusi a nuove adesioni</i> Assicurativo Tradizionale Garantito sezione BIS Garantito sezione TER Unit Linked Itas Vita Garantito ex BMP

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 a cui è affidato anche il calcolo della quota dei comparti finanziari e assicurativi in quote.

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.

Advisor immobiliare

In relazione agli investimenti immobiliari il Fondo 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.

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

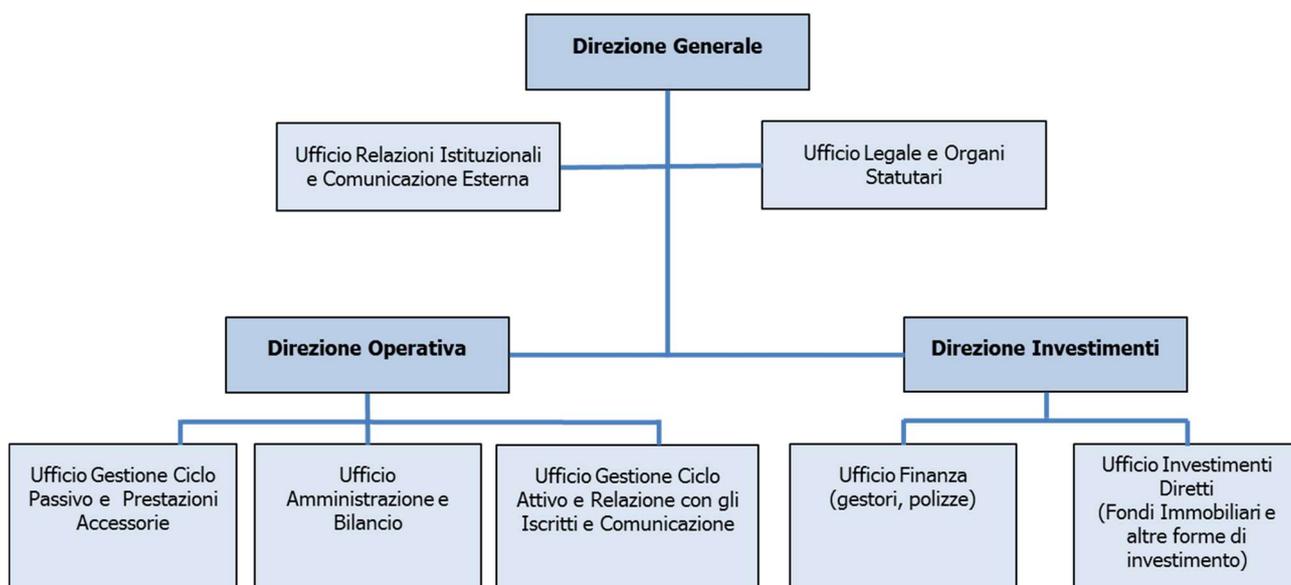
Il Fondo ha in essere una convezione con Generali Italia S.p.A.

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 al 31 dicembre 2017 il Fondo si avvale di 22 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.



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 15 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 Finanziario Garantito.

3.1 Comparto Obbligazionario Breve Termine

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Epsilon SGR S.p.A., BNP Paribas Asset Management France, Deutsche Asset Management International GmbH

Categoria del comparto: Obbligazionario Misto

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione è preservare il capitale in termini reali nel breve periodo. Risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati conseguendo, 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.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata (mediamente pari al 95%) e duration indicativa di 2 anni; è possibile una componente residuale in azioni, comunque non superiore al 12.50%.

A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguono prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati sono articolati in:

- 3 mandati specialistici obbligazionari a breve termine (1-3 anni) parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo passivo a breve termine;
 - 1 mandato governativo attivo a breve termine per scelte dinamiche di duration e gestione del rischio «periferico» EMU;
 - 1 mandato corporate attivo a breve termine per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
- 1 mandato target risk principalmente cash e azionario (target risk 5%) *total return*.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; previsto il ricorso a derivati con finalità che di copertura rischio e di efficiente gestione.

Investimenti diretti: è prevista negli investimenti azionari anche una quota in strumenti finanziari non quotati in mercati regolamentati fino a un massimo del 5% del patrimonio del comparto.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati, prevalente-mente Europei. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono rea-lizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica (vedi Sez III Tav.III.2 della Nota Informativa).

Rischio cambio: sostanzialmente coperto, massimo 2%.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 2 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 0,40% su un orizzonte temporale di 5 anni.
- Volatilità attesa annua: 1%.

Mandato target risk: per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

Monetario	JPCAEU3M Index	10%	Gestione attiva
Obbl. Gov. Panaeuropee 1-3 anni (euro hdg)	W1GE Index	50%	50% Gestione passiva
Obbl. Gov. US 1-3 anni (euro hdg)	G1O2 Index	10%	50% Gestione attiva
Obbl. Corp. Euro 1-3 anni	ER01 Index	25%	Gestione attiva
Azionario Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	5%	Gestione attiva

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 15% del comparto, con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 50% del mandato;
- monetario da 50% a 100% del mandato.

Il benchmark composito di comparto è calcolato con gli stessi pesi dell'Asset Allocation Strategica.

Descrizione	Indice	%	Classe di rischio
Monetario	JPCAUEU3M Index	10%	Obbligazioni (95%)
Obbl. Gov. Panaeuropee 1-3 anni (euro hdg)	W1GE Index	50%	
Obbl. Gov. US 1-3 anni (euro hdg)	G1O2 Index	10%	
Obbl. Corp. Euro 1-3 anni	ER01 Index	25%	
Azionario Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	5%	Azioni (5%)

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.2 Comparto Obbligazionario Medio Termine

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Epsilon SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A., Pictet Asset Management Limited Succursale Italia

Categoria del comparto: Obbligazionario Misto

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione è la rivalutazione del capitale nel medio periodo. Risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati, con 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.

Orizzonte temporale: Medio Periodo (5-10 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari (mediamente pari al 70%); è prevista una componente in azioni mediamente pari al 20% e comunque non superiore al 30% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 2%); è prevista una componente di investimenti diretti in fondi di investimento immobiliari e private debt per un massimo dell'8%.

A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 4%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati sono articolati in:

- 3 mandati specialistici parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale attivo a cambio aperto per la gestione dinamica del beta azionario

e degli spread geografici/settoriali;

- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (3,5%) *total return*.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; fondi di investimenti alternativi di natura azionaria; fondi di investimento immobiliari e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità che di copertura rischio e di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 2% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA) e, per il 4%, strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati.

Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt rappresentano mediamente l'8% del patrimonio in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggior capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti obbligazionari sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati, quelli azionari prevalentemente area Euro e Paesi sviluppati extra Euro. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica (vedi Sez III Tav.III.2 della Nota Informativa).

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 15% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 7 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 2% su un orizzonte temporale di 10 anni.
- Volatilità attesa annua: 3,50%

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 3,5%.

Benchmark:

Monetario	JPCAEU3M Index	4%	Gestione attiva
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	17%	Gestione passiva
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	16%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	GOQ0 Index	11%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	2%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	9%	Gestione attiva
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	COA0 Index	9%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	2%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	10%	50% Gestione passiva 50% Gestione attiva
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	8%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	2%	
FIA: private equity	total return	2%	Gestione attiva
FIA: private debt ed immobiliare	total return	8%	

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 20% del comparto – esclusa la componente di Fondi di investimento alternativi (FIA) e immobiliare - con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 40% del mandato;
- obbligazionario da 60% a 100% del mandato.

Il benchmark composito di comparto è calcolato ridistribuendo proporzionalmente i pesi degli investimenti alternativi sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe Obbligazioni).

Descrizione	Indice	%	Classe di rischio
Monetario	JPCAEU3M Index	4,457%	Obbligazioni (78%)
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	18,943%	
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	17,829%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	GOQ0 Index	12,257%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	2,229%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	10,029%	
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	COA0 Index	10,029%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	2,229%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	11,000%	Azioni (22%)
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	8,800%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	2,200%	

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva

a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.3 Comparto Bilanciato Prudente

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Epsilon SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A., Pictet Asset Management Limited Succursale Italia

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di rivalutazione del capitale nel medio/lungo termine, rivolgendosi pertanto a quei soggetti che privilegiano la continuità dei risultati nei singoli esercizi comunque accettando un'esposizione al rischio moderata conseguendo rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Orizzonte temporale: Medio/Lungo Periodo (10-15 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (mediamente pari al 60%) e titoli di capitale (media-mente pari al 40%). La componente azionaria non può essere comunque superiore al 50%. A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati sono articolati in:

- 3 mandati specialistici parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale attivo a cambio aperto per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (5%) *total return*.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per un massimo del 5% del patrimonio, anche investimenti in strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati. Sono possibili in misura marginale (sotto il 2%) investimenti in FIA di Private Equity per finalità opportunistiche.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti

riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Are 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" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica (vedi Sez III Tav.III.2 della Nota Informativa).

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 25% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 2,90 su un orizzonte temporale di 15 anni.
- Volatilità attesa annua: 5%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

Monetario	JPCAEU3M Index	4%	Gestione attiva
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	13%	Gestione passiva
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	14%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	9%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	2%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	8%	Gestione attiva
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	COA0 Index	8%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	2%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	20%	50% Gestione passiva 50% Gestione attiva
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	16%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	4%	

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 20% del comparto con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 60% del mandato;
- obbligazionario da 40% a 100% del mandato.

Il benchmark composito di comparto è calcolato con gli stessi pesi dell'Asset Allocation Strategica.

Descrizione	Indice	%	Classe di rischio
Monetario	JPCAUEU3M Index	4%	Obbligazioni (60%)
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	13%	
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	14%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	9%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	2%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	8%	
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	COA0 Index	8%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	2%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	20%	Azioni (40%)
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	16%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	4%	

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.4 Comparto Bilanciato Sviluppo

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A., Pictet Asset Management Limited Succursale Italia, HSBC Global Asset Management SA

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di rivalutazione del capitale nel lungo termine, rivolgendosi pertanto a quei soggetti che privilegiano la continuità dei risultati nei singoli esercizi comunque accettando una maggiore esposizione al rischio, cogliendo le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari globali al fine di massimizzare il rendimento reale sull'orizzonte temporale di riferimento, accettando la volatilità dei risultati nel singolo esercizio.

Orizzonte temporale: Lungo Periodo (15-20 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (mediamente pari al 50%) e titoli di capitale. La componente azionaria (mediamente pari al 35%) non può essere comunque superiore al 50% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 5%); è prevista una componente di investimenti diretti in fondi di investimento immobiliari e private debt per un massimo del 10%. A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguono prioritariamente

la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati sono articolati in:

- 3 mandati specialistici parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale attivo a cambio aperto per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (5%) *total return*.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; investimenti diretti in fondi di investimento alternativi di natura azionaria, fondi di investimento immobiliare e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 4% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA) e per il 5% strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati.

Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt rappresentano mediamente il 10% del patrimonio in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

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" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica (vedi Sez III Tav.III.2 della Nota Informativa).

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 20% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 3,40 su un orizzonte temporale di 20 anni.
- Volatilità attesa annua: 5%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

Monetario	JPCAUEU3M Index	4%	Gestione attiva
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	9%	Gestione passiva
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	10%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	7%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	3%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	7%	Gestione attiva
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	COA0 Index	7%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	3%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	18%	50% Gestione passiva 50% Gestione attiva
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	13%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	4%	
FIA: private equity	total return	4%	Gestione attiva
FIA: private debt ed immobiliare	total return	11%	

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 20% del comparto – esclusa la componente di Fondi di investimento alternativi (FIA) e immobiliare - con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 60% del mandato;
- obbligazionario da 40% a 100% del mandato.

Il benchmark composito di comparto è calcolato ridistribuendo proporzionalmente i pesi degli investimenti alternativi sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe Obbligazioni).

Descrizione	Indice	%	Classe di rischio
Monetario	JPCAUEU3M Index	4,880%	Obbligazioni (61%)
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	10,980%	
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	12,200%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	8,540%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	3,660%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	8,540%	
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	COA0 Index	8,540%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	3,660%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	20,057%	Azioni (39%)
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	14,486%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	4,457%	

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.5 Comparto Azionario

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A., Pictet Asset Management Limited Succursale Italia, HSBC Global Asset Management SA

Categoria del comparto: Azionario

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi, puntando alla rivalutazione del capitale nel lungo periodo, con un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto e preservando il valore reale della posizione individuale.

Orizzonte temporale: Lungo Periodo (oltre 20 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria in percentuale non inferiore al 50% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 6%); è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 30%) ed una componente di investimenti diretti in fondi di investimento immobiliari e private debt per un massimo del 14%.

I mandati sono articolati in:

- 3 mandati specialistici parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale attivo a cambio aperto per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (7%) *total return*.

Strumenti finanziari: titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (in via residuale); investimenti diretti in fondi di investimento alternativi di natura azionaria, fondi di investimento immobiliare e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 6% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA).

Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt possono arrivare fino al 14% del patrimonio in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

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" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica (vedi Sez III Tav.III.2 della Nota Informativa).

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 27% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 4,10% su un orizzonte temporale di 20 anni.
- Volatilità attesa annua: 7%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 7%.

Benchmark:

Monetario	JPCAEU3M Index	4%	Gestione attiva
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	3%	Gestione passiva
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	4%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	3%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	3%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	4%	Gestione attiva
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	C0A0 Index	5%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	4%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	26%	50% Gestione passiva 50% Gestione attiva
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	18%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	6%	
FIA: private equity	total return	6%	Gestione attiva
FIA: private debt ed immobiliare	total return	14%	

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 20% del comparto – esclusa la componente di Fondi di investimento alternativi (FIA) e immobiliare - con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 80% del mandato;
- obbligazionario da 20% a 100% del mandato.

Il benchmark composito di comparto è calcolato ridistribuendo proporzionalmente i pesi degli investimenti alternativi sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe Obbligazioni).

Descrizione	Indice	%	Classe di rischio
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	JPCAUEU3M Index	5,867%	Obbligazioni (44%)
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	W0GE Index	4,400%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	BCET1T Index	5,867%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	G0Q0 Index	4,400%	
Obbl. Corp. Euro all mats	JPEIGIEU Index	4,400%	
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	ER00 Index	5,867%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	COA0 Index	7,333%	
Az. Europa (euro hdg)	HW40 Index	5,867%	
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MACXUIGA Index	29,120%	Azioni (56%)
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	20,160%	
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	MSDEEEMN Index	6,720%	

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.6 Comparto Finanziario Garantito

Soggetti gestori: Pioneer SGR S.p.A. (fusa per incorporazione in Amundi SGR S.p.A. con decorrenza 1 gennaio 2018)

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: conseguire nel breve periodo di rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Caratteristiche della garanzia: la garanzia prevede che, al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento (ai sensi dell'art. 11, comma 2 D.lgs. 252/2005) la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati.

La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto per:

- decesso
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: orientata principalmente verso titoli di debito.

Strumenti finanziari: le risorse del comparto sono distribuite in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il 95% - distribuiti per l'85% in obbligazioni governative e per il 10% in obbligazioni corporate - del patrimonio in gestione, e in strumenti di natura azionaria per il 5%.

Investimenti diretti: non previsti.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito quotati e titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE, inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione.

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

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino al 5% del patrimonio.

Benchmark:

BOFA-ML Euro Gov. Bill	EGBO Index	20%	Gestione attiva
JP Morgan EMU Gov. Bond I.G. (1-3y)	JNEUI1R3 Index	75%	
MSCI World (Net Return)	NDDUWI Index	5%	

Il benchmark composito di comparto è calcolato con gli stessi pesi dell'Asset Allocation Strategica.

Descrizione	Indice	%	Classe di rischio
BOFA-ML Euro Gov. Bill	EGBO Index	20%	Obbligazioni
JP Morgan EMU Gov. Bond I.G. (1-3y)	JNEUI1R3 Index	75%	
MSCI World (Net Return)	NDDUWI Index	5%	Azioni

3.7 Comparto Linea Assicurativa No Load

Compagnie Assicuratrici: Allianz, Generali Italia e UnipolSai.

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: il comparto si rivolge ad aderenti 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.

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.

Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni)

Politica di investimento: 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 dalla Banca Depositaria attraverso gli algoritmi forniti dalle Compagnie ed è espresso in quote, il cui valore è calcolato con cadenza settimanale. Gli aderenti possono pertanto controllare con semplicità la corretta valorizzazione delle proprie posizioni.

Benchmark: non previsto.

3.8 Comparto Assicurativo Tradizionale

Compagnia Assicurativa: UnipolSai

Categoria del comparto: Garantito

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

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.

3.9 Comparto Assicurativo Garantito

Compagnia Assicurativa: Fideuram Vita.

Categoria del comparto: Garantito

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

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% per le contribuzioni affluite dal 1 gennaio 2018 il cd. tasso tecnico previsto è pari allo 0%.

Benchmark: non previsto.

3.10 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. 3.9).

3.11 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. 3.9) ad esclusione dei caricamenti e del rendimento trattenuto sulla maggiorazione finanziaria garantita dalla gestione speciale che per questo comparto sono pari a zero.

3.12 Comparto Unit Linked

Compagnia: Fideuram Vita.

Categoria del comparto: Assicurativo

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (10-15 anni).

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.

Politica di investimento: le contribuzioni riconosciute a Fideuram vita sono gestite in Fondi interni appartenenti alle serie Fideuram Unit Linked 2. Gli investimenti dei Fondi interni sono effettuati in valori mobiliari fra quelli ammessi dall'art. 26 del D.Lgs. 17 marzo 1995, n. 174 e successive modificazioni ed integrazioni, per la copertura delle riserve tecniche relative ai contratti di assicurazione sulla vita ed in particolare in quote di partecipazione in fondi comuni di investimento mobiliare, sia di tipo azionario sia di tipo obbligazionario, istituiti e gestiti da società del gruppo Intesa Sanpaolo.

Benchmark: non previsto.

3.13 Comparto Itas Vita

Compagnia assicurativa: Itas Vita.

Categoria del comparto: Garantito

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

Finalità: l'obiettivo di rivalutazione, nel breve 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 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.

3.14 Comparto Garantito ex BMP

Compagnia assicurativa: Axa Vita.

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

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.

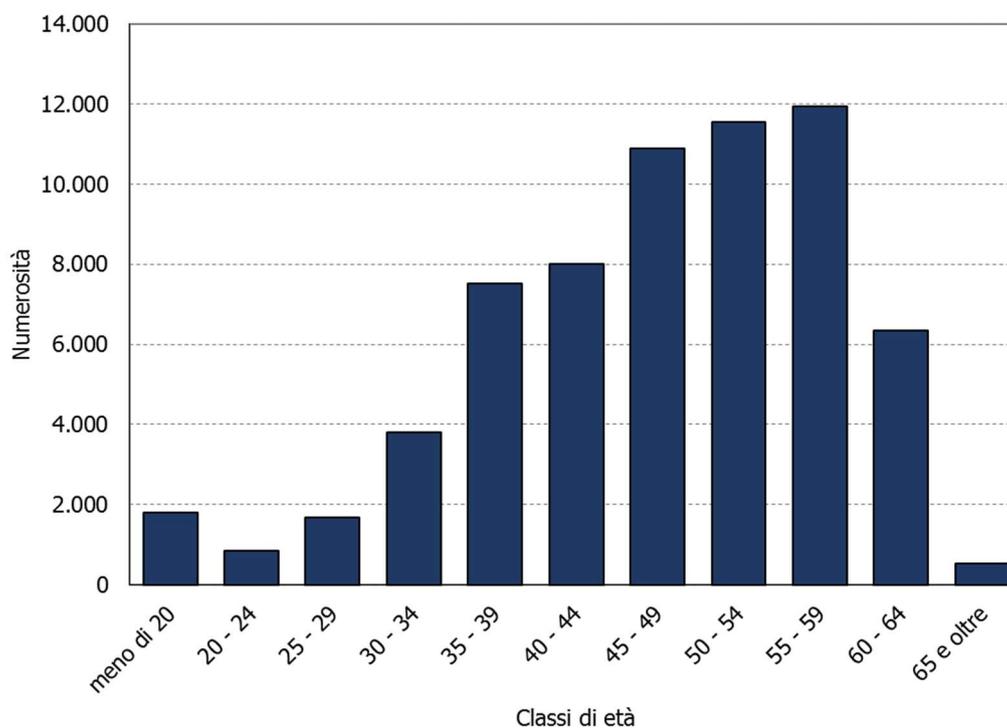
Caratteristiche della garanzia: consolidamento annuale dei rendimenti integrato da una garanzia di rendimento del 2,25%.

Benchmark: non previsto.

4 Iscritti

Al 31 dicembre 2017 gli iscritti al Fondo in fase di accumulo risultano essere 64.897 (64.246 al 31 dicembre 2016), 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	941	856	1.797	2,62%
Iscritti tra 20 e 24 anni	441	399	840	1,30%
Iscritti tra 25 e 29 anni	872	796	1.668	2,57%
Iscritti tra 30 e 34 anni	1.501	2.295	3.796	5,86%
Iscritti tra 35 e 39 anni	2.764	4.747	7.511	11,58%
Iscritti tra 40 e 44 anni	3.312	4.695	8.007	12,36%
Iscritti tra 45 e 49 anni	4.911	5.986	10.897	16,82%
Iscritti tra 50 e 54 anni	6.114	5.430	11.544	17,82%
Iscritti tra 55 e 59 anni	6.893	5.062	11.955	18,45%
Iscritti tra 60 e 64 anni	4.589	1.765	6.354	9,81%
Iscritti di oltre 65 anni	454	74	528	0,81%
Totale	32.792	32.105	64.897	100%
Distribuzione	50,45%	49,55%	100%	
Età media in anni/mesi	48 a 6 m	45 a 3 m	46 a 10 m	



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

Regione	Maschi	Femmine	Totale	in %
Lombardia	8.866	8.105	16.971	26,15%
Piemonte	4.170	5.266	9.436	14,54%
Veneto	2.916	3.006	5.922	9,13%
Lazio	2.766	2.455	5.221	8,05%
Emilia-Romagna	2.199	2.769	4.968	7,66%
Toscana	2.175	2.466	4.641	7,15%
Campania	2.358	1.947	4.305	6,63%
Puglia	1.584	1.014	2.598	4,00%
Sicilia	1.022	654	1.676	2,57%
Liguria	813	718	1.531	2,36%
Friuli-Venezia Giulia	701	679	1.380	2,13%
Marche	576	562	1.138	1,75%
Sardegna	561	547	1.108	1,71%
Umbria	456	512	968	1,49%
Abruzzi	473	441	914	1,41%
Calabria	466	346	812	1,25%
Trentino-Alto Adige	308	213	521	0,80%
Basilicata	160	182	342	0,53%
Valle d'Aosta	57	111	168	0,26%
Molise	75	75	150	0,23%
Eestero	90	37	127	0,20%
Totale	32.792	32.105	64.897	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 2017 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'acquisizione del titolo Banca d'Italia.

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

- 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 2017 per il Fondo AIG Europe e al 29 dicembre 2017 per il Fondo AIG US;
- per i Fondi immobiliari Q4, 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 2017, 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 2017 per il Fondo Black Rock Renewable Inc., al 30 giugno 2017 per il Fondo Principia Health III;
- per la valutazione del titolo Banca d'Italia ai fini della verifica del fair value si è fatto riferimento al valore espresso dalle transazioni di mercato regolate dal 2015; tali transazioni sono state ritenute significative in quanto hanno coinvolto diversi operatori di mercato. Il valore al 31 dicembre 2017 è coinciso con il prezzo di acquisto, pari a euro 25.000 per quota, coincidente con il valore nominale.

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 75.400 (euro 128.779 per l'esercizio 2016).

	2017	2016
Compensi al Collegio dei Sindaci del Fondo	75.400	75.400
Compensi ai Collegi dei Sindaci dei Fondi incorporati	-	53.379
Totale	75.400	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 2017 è stata contabilizzata in ogni singolo Comparto del Fondo come segue:

Comparto	Importo versato all'erario il 16 febbraio 2018
Obbligazionario Breve Termine	179.783
Obbligazionario Medio Termine	1.351.842
Bilanciato Prudente	3.280.050
Bilanciato Sviluppo	5.542.651
Azionario	5.705.095
Finanziario Garantito	18.226
Assicurativo No Load	738.676
Assicurativo Tradizionale	2.432.558
Assicurativo Garantito	1.003.247
Assicurativo Garantito Sezione BIS	230.558
Assicurativo Garantito Sezione TER	333.572
Insurance	187.135
Unit Linked	46.271
Itas Vita	146.804
Garantito ex BMP	212
Difensivo	(90.584)
Prudenziale	2.493.173
Equilibrato	3.166.895
Aggressivo	1.647.013
Etico	136.088
Linea Obbligazionaria Breve Termine	44.848
Linea Difensiva 10	209.838
Linea Mista 30	808.873
Linea Bilanciata 50	1.406.692
Prudente	6.400
Dinamico	13.114
Base	884.062
Totale	31.923.092

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 espezioni 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.

La Corte di Cassazione ha fissato l'udienza pubblica di esame della causa per l'11 aprile 2018: al momento si è in attesa della pronuncia della Corte, che ha trattenuto la causa a riserva.

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 adite (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%. L'operazione si è conclusa nei primi mesi del 2018.

PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti

Rendiconto della "Gestione Amministrativa"

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
40	Attività della gestione amministrativa	95.253.806	52.249.907
	a) Cassa e depositi bancari	64.469.193	47.699.348
	d) Altre attività della gestione amministrativa	30.784.613	4.550.559

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
40	Passività della gestione amministrativa	13.210.935	1.757.886
	b) Altre passività della gestione amministrativa	12.865.847	1.630.881
	d) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	345.088	127.005

Conto Economico

		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
60	Saldo della gestione amministrativa	(231.681)	(390.870)
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.125.262	1.604.949
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(422.799)	(799.522)
	c) Spese generali ed amministrative	(929.780)	(1.056.781)
	g) Oneri e proventi diversi	320.292	(36.787)
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(324.656)	(102.729)

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 **€ 95.253.806**

a) Cassa e depositi bancari **€ 64.469.193**

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Disponibilità liquide - Conto contributi c/o State Street	45.194.125	43.450.041
Disponibilità liquide - Conto contributi familiari a carico	353.964	393.612
Disponibilità liquide - Conto contributi c/o Banca Prossima	92.925	139.370
Disponibilità liquide - Conto coperture accessorie c/o State Street	596.334	266.995
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni assicurative c/o State Street	7.719.844	2.539.687
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni c/o State Street	9.586.514	49.402
Disponibilità liquide - Conto spese c/o State Street	6.767	425.449
Disponibilità liquide - Conto spese c/o Banca Prossima	572.039	265.679
Disponibilità liquide - Conto spese c/o Intesa Sanpaolo	346.388	169.044
Denaro e altri valori in cassa	284	69
Valori Bollati	9	-
Totale	64.469.193	47.699.348

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 30.784.613

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	5.486.656	2.041.766
Crediti verso Gestori	13.898.562	2.006.464
Crediti verso Intesa Sanpaolo	302.605	242.959
Crediti verso Erario	99.117	189.634
Altre attività della gestione amministrativa	46.993	33.033
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	29.336	29.337
Risconti Attivi	9.136	3.050
Crediti verso aderenti per Insoluti RID	2.100	2.799
Altri Crediti	10.908.944	1.066
Crediti verso Inail	409	451
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	755	-
Totale	30.784.613	4.550.559

I Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per le somme anticipate a fronte di disinvestimenti, la voce, in aumento rispetto allo scorso esercizio, è stata notevolmente ridotta nel corso dei primi mesi del 2018 con il consolidamento dell'attività ordinaria di liquidazione.

La voce Credito verso gestori fa riferimento principalmente agli importi attesi dalle Compagnie per la liquidazione di switch e 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.

La voce Altri crediti rappresenta prevalentemente il credito tra i comparti registrato in seguito alla creazione dei nuovi comparti ed è correlato al debito di imposta dei comparti in chiusura così come descritto analiticamente nei rendiconti dei comparti oggetto di chiusura.

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 13.210.935

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 12.865.847

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Fatture da ricevere	214.208	484.276
Fornitori	348.543	213.206
Altri debiti prestazioni accessorie	596.346	267.001
Altri debiti	11.060.088	600.655
Debiti verso Gestori	8	14.915
Debiti verso Amministratori e Sindaci	24.401	6.937
Debiti verso INAIL	790	662
Debiti verso Istituti Previdenziali collaboratori	14.800	15.601
Debiti verso Erario per ritenute su collaboratori	19.077	23.240
Debiti verso erario addizionale regionale	828	1.062
Debiti verso erario addizionale comunale	19	274
Debiti verso Intesa Sanpaolo	30.638	-
Altre passività gestione amministrativa	546.966	-
Risconti passivi	9.135	3.050
Totale	12.865.847	1.630.881

I Debiti verso fornitori si riferiscono principalmente a:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Previnet S.p.A.	304.148	135.585
Mangusta Risk LTD	-	56.730
Bruni, Marino & C.	-	6.507
Optimo Next Srl	-	6.344
Vigeo Eiris	-	4.880
Mefop Spa	12.494	-
Kirey Srl	21.350	-
Nomisma	6.100	-
Uvet Global Travel Spa	1.285	-
Notaio Zanardi	558	-
Altri	2.608	3.160
Totale	348.543	213.206

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.	-	386.998
PricewaterhouseCoopers S.p.A.	136.511	54.754
Link Consulting Partners	6.100	12.200
Nomisma	-	12.200
Maggioli Modulgrafica	-	12.024
Deloitte Spa	43.920	-
Todeschini	9.493	-
Bruni, Marino & C.	6.533	-
Vigeo Eiris	10.980	6.100
Uvet Global Travel Spa	671	-
Totale	214.208	484.276

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati a gennaio 2018 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 2017 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Gli Altri debiti si riferiscono prevalentemente al debito tra i comparti registrato in seguito alla creazione dei nuovi comparti ed è correlato al debito di imposta dei comparti in chiusura così come descritto analiticamente nei rendiconti dei comparti oggetto di chiusura. Accoglie inoltre i debiti per consulenze finanziarie direttamente a carico dei comparti del Fondo in essere alla chiusura dell'esercizio e a debiti verso aderenti relativi a posizioni 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

€ 345.088

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 2017 il Fondo ha deciso di destinare parte del risconto accreditando le posizioni degli aderenti all'ex Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo (Fapa) che nel corso del primo semestre 2016 avevano contribuito con il versamento delle commissioni di gestione amministrativa annua risultate in eccedenza rispetto alla richiesta del service amministrativo Intesa Sanpaolo Vita.

Il risconto generato nell'anno corrisponde a quanto incassato nell'ambito della vertenza legale già in essere presso il Fondo Pensione Sanpaolo IMI, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha già disposto per il 2018 la distribuzione di tale somma tra gli aderenti attivi rivenienti dal Fondo stesso.

La voce nel periodo ha avuto la seguente evoluzione:

Descrizione	2017	2016
Rimanenza iniziale	127.005	3.119
Rimanenza iniziale dal FP per le Aziende del Gr. ISP	-	27.709
Distribuzione avanzo esercizi precedenti	(106.573)	-
Sistemazione errata contribuzione straordinaria aderente	-	-
Utilizzi a cop. di spese amministrative dell'anno	-	(6.550)
Risconto dell'anno	324.656	102.729
Rimanenza finale	345.088	127.005

Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (231.681)**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.125.262**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi per copertura oneri amministrativi	1.125.262	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	1.125.262	1.604.949

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (422.799)**

La voce (euro 799.522 al 31 dicembre 2016) è riferita al compenso spettante ai service amministrativi (Previnet S.p.A. e Servizi Previdenziali Srl ora Kirey) che nel corso dell'anno hanno operato per il Fondo in relazione ai servizi in outsourcing di gestione amministrativa/contabile.

c) Spese generali ed amministrative
€ (929.780)

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Consulenze finanziarie	(231.681)	(348.728)
Affitto	(93.189)	-
Consulenze tecniche	(88.969)	(140.819)
Altre spese di consulenza	-	(9.516)
Contributo annuale Covip	(147.910)	(127.063)
Compensi Societa' di Revisione	(136.512)	(111.654)
Assicurazioni	-	(50.123)
Contratto fornitura servizi Mefop	(19.015)	(34.304)
Controllo interno	(39.196)	(31.202)
Spese notarili	(10.762)	(21.725)
Archiviazione elettronica documenti	(523)	(18.370)
Emolumenti Collegio dei Sindaci al lordo degli oneri previdenziali	(75.795)	(128.779)
Rimborsi spese Organismo 231	-	(2.900)
Rimborsi spese Consiglieri	(13.617)	(9.489)
Rimborsi spese Collegio dei Sindaci	(5.222)	(8.500)
Rimborso spese delegati	(704)	-
Spese di rappresentanza	(1.679)	(2.333)
Costo adesione enti Finanza Sostenibile	(4.409)	(4.709)
Spese per organi sociali	(1.239)	(2.156)
Quota associazioni di categoria	(1.500)	(1.500)
Vidimazioni e certificazioni	(19.960)	(1.196)
Spese stampa e invio lettere aderenti	(6.555)	-
Spese pubblicazione bando di gara	(10.058)	-
Altre spese	(21.285)	(1.715)
Totale	(929.780)	(1.056.781)

La voce consulenze finanziarie risultata pari a euro 231.681 è riferita ai compensi dovuti agli advisor (Mangusta Risk e Prometeia) in relazione ai diversi contratti attivi con il Fondo ed è risultata direttamente a carico dei comparti del Fondo.

g) Oneri e proventi diversi
€ 320.292

La voce pari ad euro 320.292 (euro 36.787 al 31 dicembre 2016) si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Altri ricavi e proventi	752	1.071
Sopravvenienze attive e proventi straordinari	324.656	12.954
Totale	325.408	14.025

Oneri:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Oneri bancari	(186)	(71)
Altri oneri	(1)	-
Sopravvenienze passive e oneri straordinari	(4.089)	(50.741)
Totale	(5.116)	(50.812)

La voce sopravvenienze attive/proventi straordinari è riferita al corrisponde a quanto incassato nell'ambito della vertenza legale già in essere presso il Fondo Pensione Sanpaolo IMI, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha già disposto per il 2018 la distribuzione di tale somma tra gli aderenti attivi rivenienti dal Fondo stesso.

Le sopravvenienze passive/oneri straordinari sono costituiti da errati o insufficienti stanziamenti di costi di competenza del 2016 per euro 4.089 oggetto di rifusione da parte del service amministrativo del Fondo Pensione per le Aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (324.656)

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 2017 l'importo è derivante come già specificato in precedenza da quanto incassato nell'ambito della vertenza legale ereditata dal Fondo Pensione Gruppo Sanpaolo IMI.

Rendiconto del Comparto Obbligazionario Breve Termine

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Investimenti diretti	35.008.076	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Depositi bancari	5.008.076	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	30.000.000	-
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	1.036.880.276	-
a) Depositi bancari	59.672.745	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	647.856.660	-
d) Titoli di debito quotati	247.951.436	-
e) Titoli di capitale quotati	54.913.110	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
l) Ratei e risconti attivi	10.049.967	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	14.361.425	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.074.933	-
40 Attività della gestione amministrativa	20.751.026	-
a) Cassa e depositi bancari	20.631.663	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	119.363	-
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	1.092.639.378	-

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	36.534.647	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	36.534.647	-
20	Passività della gestione finanziaria	12.068.714	-
	c) Ratei e risconti passivi	814	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	12.067.900	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.522.490	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	1.451.328	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	71.162	-
50	Debiti di imposta	179.783	-
	Totale passività	50.305.634	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.042.333.744	-

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	635.415	-
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(277.076.621)	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	94.681.292	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(10.841.062)	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	1.041.206.467	-
a) Contributi per le prestazioni	1.122.642.689	-
b) Anticipazioni	(8.871.033)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(57.707.899)	-
d) Trasformazioni in rendita	(764.276)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(13.806.719)	-
f) Premi per prestazioni accessorie	(330.293)	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	43.998	-
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	1.688.025	-
a) Dividendi e interessi	8.955.022	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(7.266.997)	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(349.696)	-
a) Società di gestione	(252.758)	-
b) Banca depositaria	(96.938)	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.338.329	-
60 Saldo della gestione amministrativa	(31.269)	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	232.045	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(87.187)	-
c) Spese generali ed amministrative	(175.228)	-
g) Oneri e proventi diversi	66.050	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(66.949)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.042.513.527	-
80 Imposta sostitutiva	(179.783)	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.042.333.744	-

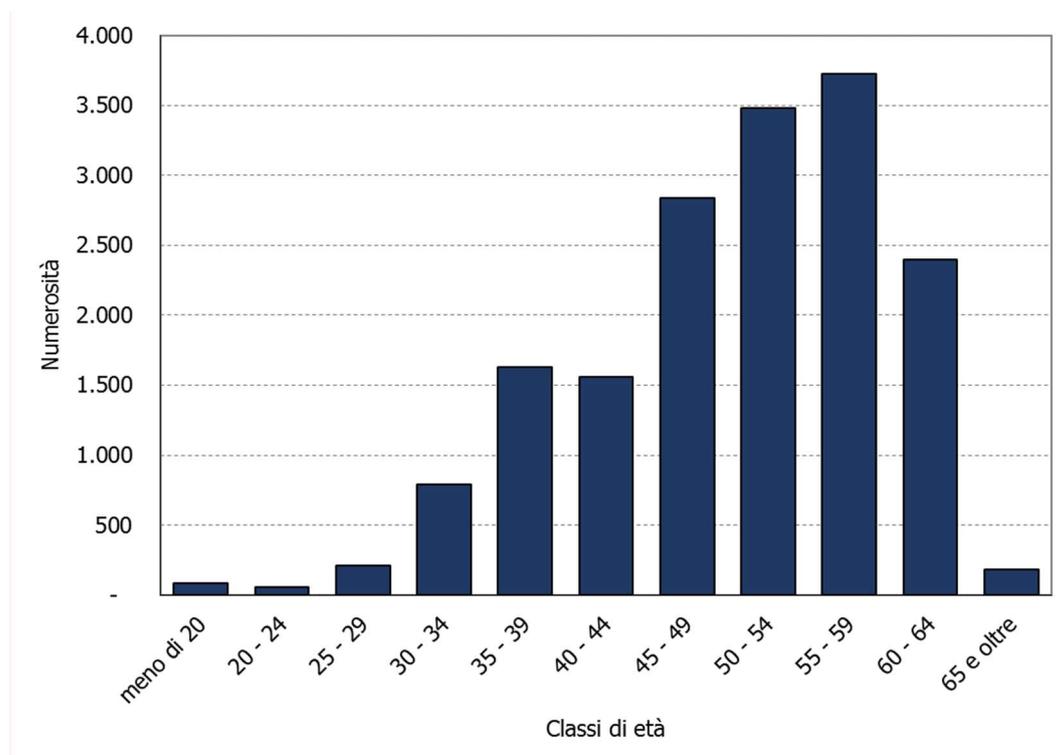
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 16.952 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	42	43	85	0,50%
Iscritti tra 20 e 24 anni	28	26	54	0,32%
Iscritti tra 25 e 29 anni	76	134	210	1,24%
Iscritti tra 30 e 34 anni	239	550	789	4,65%
Iscritti tra 35 e 39 anni	502	1.130	1.632	9,63%
Iscritti tra 40 e 44 anni	634	925	1.559	9,20%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1.295	1.540	2.835	16,72%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.818	1.660	3.478	20,52%
Iscritti tra 55 e 59 anni	2.142	1.585	3.727	21,98%
Iscritti tra 60 e 64 anni	1.779	618	2.397	14,14%
Iscritti di 65 anni e oltre	156	30	186	1,10%
Totale	8.711	8.241	16.952	100%
in %	51,39%	48,61%	100%	

Età media: 49 anni 11 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-		-
a) Quote emesse	112.227.899,615	1.122.356.394	
b) Quote annullate	(8.105.442,783)	(81.149.927)	
c) Variazione del valore quota		1.127.277	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			1.042.333.744
Quote in essere alla fine dell'esercizio	104.122.456,832		1.042.333.744

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a euro 10,011.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 1.041.206.467 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

€ 35.008.076

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

	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	-
<u>Incrementi da:</u>	30.000.000
Acquisti/traferimento da altri comparti	30.000.000
Rivalutazioni	-
Altri	-
<u>Decrementi da:</u>	-
Vendite/traferimenti ad altri comparti	-
Rimborsi	-
Svalutazioni	-
Altri	-
Rimanenze finali	30.000.000

d) Depositi bancari

€ 5.008.076

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

l) Titoli di capitale non quotati

€ 30.000.000

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia.

20 – Investimenti in gestione
€ 1.036.880.276

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	260.266.921
BNP Paribas	307.138.129
Epsilon SGR	154.737.694
Deutsche Asset Management	311.760.923
Altro	2.976.609
Totale	1.036.880.276

a) Depositi bancari
€ 59.672.745

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank per euro 58.361.719 e da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 1.311.026

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali
€ 647.856.660
d) Titoli di debito quotati
€ 247.951.436
e) Titoli di capitale quotati
€ 54.913.110
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:

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
SPGB 5.85 01/22	ES00000123K0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.733.951	3,82
CCTS FR 02/24	IT0005218968	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.956.992	3,75
CCT FR 12/20	IT0005056541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.645.380	3,45
T 1.25 10/18	US912828WD88	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	35.427.813	3,24
SPGB 5.5 04/21	ES00000123B9	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	35.388.752	3,24
UKT 2 07/20	GB00BN65R198	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.231.449	2,40
SPGB 4.1 07/18	ES00000121A5	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.266.716	1,67
PGB 3.85 04/21	PTOTEYOE0007	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.752.816	1,62
BTPS 0.05 10/19	IT0005217929	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.743.736	1,53
CCT FR 06/22	IT0005104473	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.658.400	1,52
T 1.125 12/19	US912828UF54	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.253.668	1,40
PGB 4.8 06/20	PTOTECOE0029	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.752.507	1,26
PGB 4.75 06/19	PTOTEMOE0027	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.859.108	1,09
FRTR 3.5 04/20	FR0010854182	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.960.058	0,82
BTPS 0.35 06/20	IT0005250946	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.556.950	0,78
CCTS FR 07/23	IT0005185456	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.064.000	0,74
PGB 4.45 06/18	PTOTENOE0018	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.765.756	0,71
UNEDIC 0.875 10/22	FR0012143451	Titoli di debito	7.189.110	0,66
FRTR 3.75 10/19	FR0010776161	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.122.588	0,65

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
POLAND 4.2 04/20	XS0210314299	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.053.526	0,65
FRTR 0 05/22	FR0013219177	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.779.352	0,62
UKT 4.5 03/19	GB00B39R3F84	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.730.207	0,62
DBR 3.5 07/19	DE0001135382	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.490.766	0,59
UK 4.75 03/20	GB00B058DQ55	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.406.612	0,59
FRTR 2.5 10/20	FR0010949651	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.388.284	0,58
UKT 1.75 07/19	GB00BDV0F150	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.207.295	0,57
DEXGRP 0.75 01/23	XS1348774644	Titoli di debito	5.644.650	0,52
BACRED FR 05/22	XS1615501837	Titoli di debito	5.573.144	0,51
UKT 3.75 09/19	GB00B4YRFP41	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.317.228	0,49
FRTR 0.5 11/19	FR0011993179	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.302.908	0,49
BTP 4.5 03/19	IT0004423957	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.275.100	0,48
UBIIM 2.875 02/19	XS1033018158	Titoli di debito	5.263.659	0,48
BTP 4.5 02/20	IT0003644769	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.252.640	0,48
FRTR 4.25 04/19	FR0000189151	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.215.266	0,48
FRTR 0 05/20	FR0012557957	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.157.834	0,47
VW 3.25 05/18	XS0702452995	Titoli di debito	4.961.005	0,45
UKT 3.75 09/20	GB00B582JV65	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.837.949	0,44
GS FR 09/22	XS1577427526	Titoli di debito	4.817.628	0,44
BTP 2.5 05/19	IT0004992308	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.716.530	0,43
BTP 4 09/20	IT0004594930	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.635.120	0,42
BTP 4.25 09/19	IT0004489610	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.402.006	0,40
OBL 1 02/19	DE0001141687	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.385.097	0,40
DBR 3.25 04/20	DE0001135390	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.314.520	0,39
BTP 4.25 02/19	IT0003493258	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.194.520	0,38
SPGB 4 04/20	ES00000122D7	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.171.716	0,38
OBL 0.25 10/19	DE0001141703	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.115.772	0,38
OBL 0.5 04/19	DE0001141695	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.112.249	0,38
FRTR 0.25 11/20	FR0012968337	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.971.565	0,36
DBR 3 07/20	DE0001135408	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.815.665	0,35
ISPIM FR 04/22	XS1599167589	Titoli di debito	3.792.019	0,35
Totale			534.631.582	48,93
Altri strumenti finanziari			416.089.624	38,08
Totale strumenti finanziari			950.721.206	87,01

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2017 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
BTP 0.65 11/20	IT0005142143	EUR	609.366
BTP 4 09/20	IT0004594930	EUR	670.549
BTP 4.25 03/20	IT0004536949	EUR	332.300
DBR 2.25 09/20	DE0001135416	EUR	216.606
FRTR 2.5 10/20	FR0010949651	EUR	1.631.270
PGB 4.75 06/19	PTOTEMOE0027	EUR	1.481.892
PGB 4.8 06/20	PTOTECOEO029	EUR	1.831.577
RAGB 3.9 07/20	AT0000386115	EUR	112.941
SGB 5 12/20	SE0001149311	SEK	1.857.726
SPGB 4.85 10/20	ES00000122T3	EUR	689.074
SWISS 2.25 07/20	CH0021908907	CHF	37.236
T 1.75 09/19	US912828F395	USD	542.558
T 1.875 12/20	US9128283L27	USD	1.246.457
UKT 3.75 09/20	GB00B582JV65	GBP	433.532
Totale			11.693.084

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
BKO 0 12/18	DE0001104669	EUR	1.308.255
BTP 1.5 08/19	IT0005030504	EUR	1.033.499
BTP 3.5 12/18	IT0004957574	EUR	4.153.677
BTPS 0.05 10/19	IT0005217929	EUR	1.003.651
DGB 4 11/19	DK0009922403	DKK	102.637
FRTR 0.5 11/19	FR0011993179	EUR	1.428.305
SGB 4.25 03/19	SE0002241083	SEK	111.363
SPGB 0.25 01/19	ES00000128A0	EUR	302.726
T 1.25 12/18	US912828U998	USD	662.591
T 1.375 11/18	US912828RT95	USD	1.163.055
UKT 1.75 07/19	GB00BDV0F150	GBP	115.847
Totale			11.385.605

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2017 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BGC BROKERS L.P. London	CORTA	213
Futures	UKX - FTSE 100	GBP	NOMURA INTERNATIONAL	CORTA	39

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	LUNGA	1.790.000	1
CHF	CORTA	9.055.000	6
DKK	LUNGA	19.200.000	1
DKK	CORTA	44.620.000	5
EUR	LUNGA	94.681.292	11
EUR	CORTA	278.606.382	43
GBP	LUNGA	32.200.000	5
GBP	CORTA	93.170.265	10
NOK	CORTA	9.495.000	4
SEK	LUNGA	34.300.000	1
SEK	CORTA	70.456.000	6
USD	LUNGA	60.930.000	3
USD	CORTA	180.958.951	12

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	171.357.023	375.509.970	100.989.667	-	647.856.660
Titoli di Debito quotati	65.675.851	144.200.754	35.618.335	2.456.496	247.951.436
Titoli di Capitale quotati	4.050.711	44.403.187	6.200.697	258.515	54.913.110
Depositi bancari	59.672.745	-	-	-	59.672.745
Totale	300.756.330	564.113.911	142.808.699	2.715.011	1.010.393.951

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	-	3	3
CHF	1.493.772	-	5.072.632	98.837	6.665.241
DKK	2.553.422	-	2.279.825	37.381	4.870.628
EUR	485.168.234	247.951.436	31.563.085	59.154.991	823.837.746
GBP	55.730.740	-	12.951.781	310.809	68.993.330
HKD	-	-	-	93	93
NOK	-	-	1.129.032	17.631	1.146.663
SEK	3.414.597	-	1.916.755	32.966	5.364.318
USD	99.495.895	-	-	20.034	99.515.929
Totale	647.856.660	247.951.436	54.913.110	59.672.745	1.010.393.951

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	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	69.266.147	464.397.818	114.192.695
Titoli di Debito quotati	20.654.019	117.923.918	109.373.499
Totale	89.920.166	582.321.736	223.566.194

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 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
ISPIM FR 09/26	400.000	EUR	392.570
ISPIM 4.125 04/20	1.500.000	EUR	1.637.040
ISPIM 4 05/19	2.400.000	EUR	2.532.984
ISPIM FR 04/22	3.700.000	EUR	3.792.019
INTESA SANPAOLO	336.984	EUR	933.446
Totale			9.288.058

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	2.028.440.841	(1.369.331.815)	659.109.026	3.397.772.656
Titoli di Debito quotati	588.239.450	(339.899.788)	248.339.662	928.139.238
Titoli di Capitale quotati	109.293.087	(55.119.555)	54.173.532	164.412.642
Quote di OICR	245.982	(247.680)	(1.699)	493.662
Totale	2.726.219.360	(1.764.598.838)	991.620.522	4.490.818.198

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati 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 2017:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	133.716	179.005	312.721	3.397.772.656	0,009
Titoli di Debito quotati	87.777	-	87.777	928.139.238	0,009
Titoli di Capitale quotati	55.396	4.225	59.621	164.412.642	0,036
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	493.662	-
Totale	276.889	183.230	460.119	4.490.818.198	0,010

I) Ratei e risconti attivi

€ 10.049.967

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Ratei attivi su titoli di debito	10.005.150
Ratei attivi su conti corrente	23
Dividendi da incassare	44.794
Totale	10.049.967

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 14.361.425

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	2.975.821
Crediti per operazioni da regolare	11.385.605
Totale	14.361.425

p) Margini e crediti su operazioni forward / future
€ 2.074.933

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Crediti per operazioni forward	1.366.755
Crediti per margine di variazione su futures	34.229
Crediti per versamenti margini iniziali	673.949
Totale	2.074.933

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 20.751.026
a) Cassa e depositi bancari
€ 20.631.663

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
€ 119.363

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 **€ 36.534.647**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 36.534.647**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Passività della gestione previdenziale	19.025.981
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	10.856.123
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.702.416
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	1.077.517
Erario ritenute su redditi da capitale	805.265
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	555.762
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	216.903
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	102.036
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	75.757
Debiti verso aderenti	36.271
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	23.219
Contributi da rimborsare	23.174
Contributi da riconciliare	22.743
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	10.814
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	490
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	176
Totale	36.534.647

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 12.068.714**

c) Ratei e risconti passivi **€ 814**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 12.067.900**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Debiti per operazioni in titoli	11.693.085
Commissioni di gestione	148.277
Commissioni banca depositaria	49.478
Debiti per operazioni forward	145.427
Debiti per margini di variazione su futures	31.633
Totale	12.067.900

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 1.522.490**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.451.328**

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 **€ 71.162**

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

50) Debiti di Imposta **€ 179.783**

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 635.415.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro (10.841.062) e relativi a valute da regolare per euro (182.395.329).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 1.041.206.467

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.122.642.689

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	17.301.163
Contributi da lavoratori	3.896.848
T.F.R.	13.776.009
Contributi incassati	34.974.020
Contributi per coperture accessorie	330.293
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	3.937.327
Trasferimenti da altro comparto	54.537.685
Trasferimenti da altri comparto in fase di avvio comparto	1.028.863.364
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	1.122.642.689

b) Anticipazioni

€ (8.871.033)

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 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(3.561.535)
Anticipazioni per spese sanitarie	(80.320)
Anticipazioni per altri motivi	(5.229.178)
Totale	(8.871.033)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (57.707.899)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(2.108.745)
Trasferimenti ad altro fondo	(459.642)
Trasferimenti ad altro comparto	(55.139.512)
Totale	(57.707.899)

d) Trasformazioni in rendita

€ (764.276)

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 € (13.806.719)

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

f) Premi per prestazioni accessorie € (330.293)

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

i) Altre entrate previdenziali € 43.998

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.688.025

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 1.688.025 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	8.955.022
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(7.266.997)
Totale	1.688.025

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(1.733)	(77.007)
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	1.150.216	(11.252.362)
Titoli di debito quotati	7.395.837	(388.226)
Titoli di capitale quotati	410.702	739.578
Quote di O.I.C.R.	-	1.699
Risultati su operazioni futures	-	(499.116)
Risultati su operazioni forward	-	4.683.110
Commissioni di negoziazione su operatività in titoli	-	(460.119)
Commissioni di negoz. su operatività in futures	-	(1.703)
Altre	-	(12.851)
Totale	8.955.022	(7.266.997)

40 – Oneri di gestione € (349.696)
a) Società di gestione € (252.758)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 252.758 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	(80.111)
BNP Paribas	(65.516)
Epsilon SGR	(61.698)
Deutsche AM	(45.433)
Totale	(252.758)

b) Banca depositaria **€ (96.938)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 96.938.

50 – Margine della gestione finanziaria **1.338.329**

Descrizione	Valore al 31/12/2017
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.688.025
40 Oneri di gestione	(349.696)
Margine della gestione finanziaria	1.338.329

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (31.269)**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 232.045**

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 **€ (87.187)**

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 **€ (175.228)**

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 31.269 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (66.050)**

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 **€ (66.949)**

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 **€ 1.042.513.527**

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 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	1.041.206.467
50 Margine della gestione finanziaria	1.338.329
60 Saldo della gestione amministrativa	(31.269)
Variazione ANDP ante imposte	1.042.513.527

80 - Imposta sostitutiva **€ (179.783)**

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 **€ 1.042.333.744**

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 Obbligazionario Medio Termine

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Investimenti diretti	35.331.768	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	23.747.833	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Depositi bancari	1.528.297	-
h) Titoli di capitale quotati	23.612	-
l) Titoli di capitale non quotati	10.000.001	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	32.025	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	374.257.631	-
a) Depositi bancari	9.983.451	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	178.922.494	-
d) Titoli di debito quotati	82.952.407	-
e) Titoli di capitale quotati	67.570.141	-
h) Quote di O.I.C.R.	8.945.195	-
l) Ratei e risconti attivi	1.873.478	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	22.151.663	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.858.802	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.155.902	-
a) Cassa e depositi bancari	3.493.663	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.662.239	-
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	414.745.301	-

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	6.950.918	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.950.918	-
20	Passività della gestione finanziaria	15.607.210	-
	c) Ratei e risconti passivi	351	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	15.606.859	-
40	Passività della gestione amministrativa	151.055	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	124.382	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	26.673	-
50	Debiti di imposta	1.351.842	-
Totale passività		24.061.025	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	390.684.276	-

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	238.164	-
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(121.239.699)	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	1.210.720	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(4.204.752)	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	4.643.743	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	384.679.657	-
a) Contributi per le prestazioni	419.983.654	-
b) Anticipazioni	(3.266.132)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(29.549.522)	-
d) Trasformazioni in rendita	(153.786)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.331.775)	-
f) Premi per prestazioni accessorie	(3.065)	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	283	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	782.064	-
a) Dividendi e interessi	785.385	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.321)	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	6.719.009	-
a) Dividendi e interessi	2.752.079	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.966.930	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(133.439)	-
a) Società di gestione	(98.665)	-
b) Banca depositaria	(34.774)	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.367.634	-
60 Saldo della gestione amministrativa	(11.173)	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	86.974	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(32.679)	-
c) Spese generali ed amministrative	(65.131)	-
g) Oneri e proventi diversi	24.756	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(25.093)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	392.036.118	-
80 Imposta sostitutiva	(1.351.842)	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	390.684.276	-

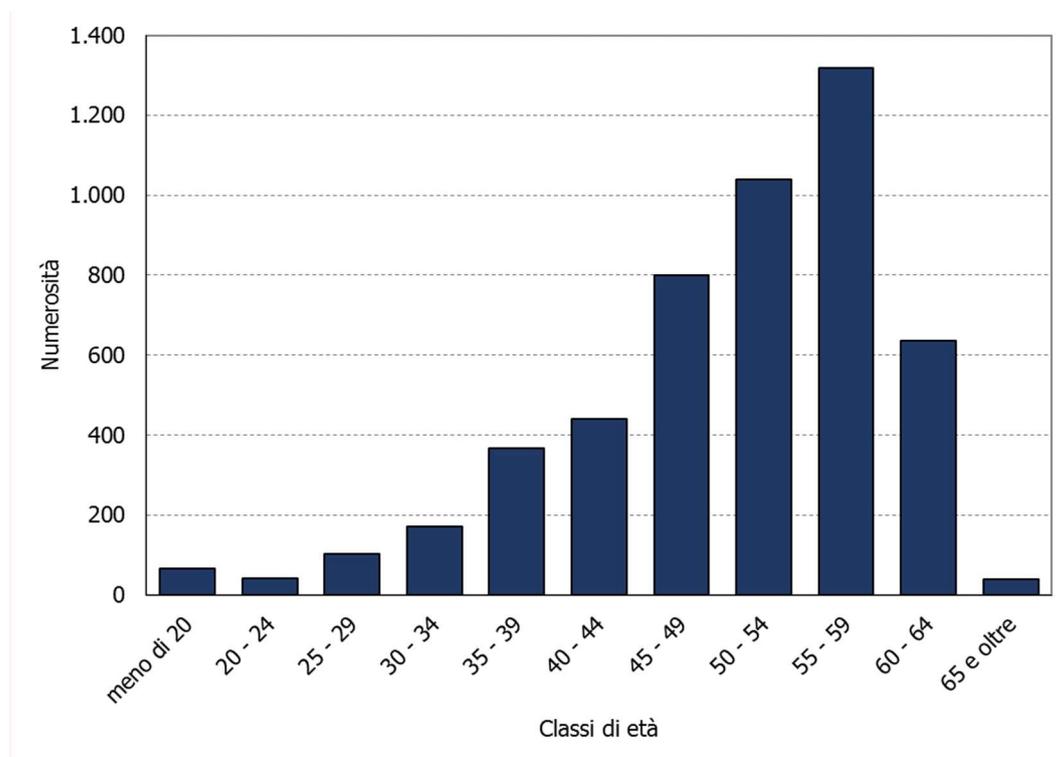
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 5.022 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	30	37	67	1,33%
Iscritti tra 20 e 24 anni	24	17	41	0,82%
Iscritti tra 25 e 29 anni	48	54	102	2,03%
Iscritti tra 30 e 34 anni	75	97	172	3,42%
Iscritti tra 35 e 39 anni	132	235	367	7,31%
Iscritti tra 40 e 44 anni	158	282	440	8,76%
Iscritti tra 45 e 49 anni	308	492	800	15,93%
Iscritti tra 50 e 54 anni	528	511	1.039	20,69%
Iscritti tra 55 e 59 anni	678	640	1.318	26,24%
Iscritti tra 60 e 64 anni	434	202	636	12,67%
Iscritti di 65 anni e oltre	38	2	40	0,80%
Totale	2.453	2.569	5.022	100%
in %	48,85%	51,15%	100%	

Età media: 49 anni 11 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-		-
a) Quote emesse	41.960.701,046	419.980.872	
b) Quote annullate	(3.508.911,652)	(35.301.215)	
c) Variazione del valore quota		6.004.619	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			390.684.276
Quote in essere alla fine dell'esercizio	38.451.789,394		390.684.276

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a euro 10,160.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 384.679.657 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

€ 35.331.768

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

	Quote di Fondi Immobiliari chiusi	Titoli di Capitale	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	-	-	-
Incrementi da:	32.747.833	23.612	10.000.001
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	32.638.871	18.896	10.000.000
Rivalutazioni	108.962	4.716	1
Altri	-	-	-
Decrementi da:	(9.000.000)	-	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-	-	-
Rimborsi	(9.000.000)	-	-
Svalutazioni	-	-	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	23.747.833	23.612	10.000.001

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

€ 23.747.833

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017
Fondo Omega	12.986.853
Fondo Q4	7.984.339
Fondo Omicron Plus	2.776.641
Totale	23.747.833

d) Depositi bancari

€ 1.528.297

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

h) Titoli di capitale quotati

€ 23.612

La voce è relativa al titolo Forsys Metal Corporation.

l) Titoli di capitale non quotati **€ 10.000.001**

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (euro 10.000.000) e dal titolo Banco Espirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav.

q) Altre attività della gestione finanziaria **€ 32.025**

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

20 – Investimenti in gestione **€ 374.257.631**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	34.852.024
Amundi Asset Management	220.698.088
Epsilon SGR	67.699.778
Pictet Asset Management	44.370.943
Altro	6.636.798
Totale	374.257.631

a) Depositi bancari **€ 9.983.451**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank per euro 8.921.192 e da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 1.062.259.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 178.922.494**
d) Titoli di debito quotati **€ 82.952.407**
e) Titoli di capitale quotati **€ 67.570.141**
h) Quote di OICR **€ 8.945.195**
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:

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
SPGB 0.4 04/22	ES0000012801	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.980.936	1,68
CCTS FR 10/24	IT0005252520	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.444.900	1,55
T 1.875 05/22	US912828XD79	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.802.343	1,16
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	3.527.177	0,85
SPGB 0.25 04/18	ES00000127D6	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.508.295	0,85
SPGB 0.05 01/21	ES00000128X2	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.307.689	0,80
FRTR 1 05/18	FR0011394345	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.221.248	0,78
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	3.219.127	0,78
T 0.875 06/19	US912828R853	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.630.134	0,63
T 1.375 01/20	US912828UL23	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.564.427	0,62
FRIL 2.25 07/20	FR0010050559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.548.610	0,61
CCT FR 06/22	IT0005104473	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.524.000	0,61
BTPS 0.2 10/20	IT0005285041	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.505.250	0,60
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.485.650	0,60
REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.464.080	0,59
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.313.825	0,56
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.313.664	0,56
BTPIL 2.1 09/21	IT0004604671	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.220.697	0,54
T 5 05/37	US912810PU60	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.171.792	0,52
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.124.820	0,51
BTPIL 09/19 2.35	IT0004380546	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.088.352	0,50
CYPGB 4.625 02/20	XS0483954144	Titoli di debito	2.040.450	0,49
T 2 07/22	US912828XQ82	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.989.858	0,48
T 1.375 04/20	US912828K585	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.967.547	0,47
CYPRUS 2.75 06/24	XS1637276848	Titoli di debito	1.959.570	0,47
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.955.635	0,47
DBRI 1.75 04/20	DE0001030526	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.950.079	0,47
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.942.168	0,47
T 1 11/19	US912828U329	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.930.732	0,47
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.921.697	0,46
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.837.567	0,44
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.799.037	0,43
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.753.907	0,42
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.742.124	0,42
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.724.847	0,42
PGB 5.65 02/24	PTOTEQOE0015	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.652.456	0,40
EF EQ JAPAN -Z	LU0335978358	Quote di O.I.C.R.	1.625.517	0,39
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.501.092	0,36
T 2 09/20	US912828VZ00	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.487.051	0,36
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.479.524	0,36
BTPS 0.65 10/23	IT0005215246	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.424.668	0,34
FRTR IL 07.19 1.3	FR0010850032	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.415.477	0,34
T 0.875 04/19	US912828Q525	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.363.710	0,33
OBL 0 10/21	DE0001141745	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.349.498	0,33
BTPS 0.35 11/21	IT0005216491	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.349.161	0,33
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.339.047	0,32
T 2.25 11/24	US912828G385	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.318.349	0,32
T 1.875 10/22	US912828M490	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.309.307	0,32
UKT 1.75 09/37	GB00BZB26Y51	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.268.356	0,31
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.259.775	0,31
Totale			113.625.222	27,40
Altri strumenti finanziari			224.765.016	54,19
Totale strumenti finanziari			338.390.238	81,59

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2017 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ESTEE LAUDER COMPANI	US5184391044	USD	10.596
SIEMENS AG REG	DE0007236101	EUR	7.898
TELIA CO AB	SE0000667925	SEK	7.915
CAPITAL ONE FINANZIA	US14040H1059	USD	8.293
SHAW COMMUNICATIONS	CA82028K2002	CAD	9.535
CIT GROUP INC	US1255818015	USD	8.200
JAZZ PHARMACEUTICALS	IE00B4Q5ZN47	USD	11.214
IDEX CORP	US45167R1041	USD	10.990
NETH 5.5 01/28	NL0000102317	EUR	67.835
UKT 4.25 06/32	GB0004893086	GBP	119.430
UK 4.75 03/20	GB00B058DQ55	GBP	361.124
UKT 4.25 12/55	GB00B06YGN05	GBP	64.734
PGB 4.1 04/37	PTOTE5OE0007	EUR	67.307
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	EUR	12.194
NETH 3.75 01/23	NL0000102275	EUR	65.340
BTP 5 08/39	IT0004286966	EUR	49.643
BTPIL 2.1 09/21	IT0004604671	EUR	41.879
UKT 4.25 09/39	GB00B3KJDS62	GBP	21.503
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	EUR	19.536
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	EUR	19.906
UKT 3.75 07/52	GB00B6RNH572	GBP	89.576
T 4.75 02/41	US912810QN19	USD	391.344
UKT 1.75 09/22	GB00B7L9SL19	GBP	100.855
IRISH 3.9 03/23	IE00B4S3JD47	EUR	96.003
UKT 3.25 01/44	GB00B84Z9V04	GBP	268.974
T 1.375 01/20	US912828UL23	USD	96.143
PGB 3.875 02/30	PTOTEROE0014	EUR	79.173
T 4.375 11/39	US912810QD37	USD	122.234
T 2.25 11/24	US912828G385	USD	118.657
BTP 1.05 12/19	IT0005069395	EUR	276.221
PGB 2.875 10/25	PTOTEKOE0011	EUR	280.204
PGB 4.1 02/45	PTOTEBOE0020	EUR	20.633
IRISH 2 02/45	IE00BV8C9186	EUR	9.677
PGB 2.2 10/22	PTOTESOE0013	EUR	295.306
T 1.75 01/23	US912828P386	USD	93.454
UKT 1.5 07/26	GB00BYZW3G56	GBP	226.158
FRTRIL0.1 03/21	FR0013140035	EUR	125.949
FRTRIL0.1 07/47	FR0013209871	EUR	23.891
UKT 1.5 07/47	GB00BDCHBW80	GBP	17.118
T 2.25 11/27	US9128283F58	USD	200.543
TOBU RAILWAY CO	JP3597800006	JPY	8.073
Totale			3.925.258

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
DEERE & CO	US2441991054	USD	13.033
PROCTER + GAMBLE CO/	US7427181091	USD	15.302
TECK RESOURCES LTD C	CA8787422044	CAD	8.738
VERTEX PHARMACEUTICA	US92532F1003	USD	12.479
BROWN-FORMAN B	US1156372096	USD	11.436
BCE INC	CA05534B7604	CAD	12.039
SEI INVESTMENT	US7841171033	USD	11.968
SIGNATURE BANK	US82669G1040	USD	11.430
BTP 6.5 11/27	IT0001174611	EUR	38.337
DBR 4.75 07/28	DE0001135085	EUR	68.621
T 5.375 02/31	US912810FP85	USD	59.445
FRTR 5.75 10/32	FR0000187635	EUR	99.522
DBR 4.75 07/34	DE0001135226	EUR	52.121
BGB 5 03/35	BE0000304130	EUR	29.694
DBR 4.25 07/39	DE0001135325	EUR	34.667
SGB 5 12/20	SE0001149311	SEK	134.297
T 5 05/37	US912810PU60	USD	109.860
NETH 4 07/19	NL0009086115	EUR	84.013
T 4.75 02/37	US912810PT97	USD	221.978
IRISH 4.4 06/19	IE00B2QTFG59	EUR	342.086
NETH 3.75 01/42	NL0009446418	EUR	15.940
FRTR IL 07.19 1.3	FR0010850032	EUR	439.598
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	EUR	102.365
DGB 3 11/21	DK0009922676	DKK	253.590
NETH 2.5 01/33	NL0010071189	EUR	21.338
DBR 2.5 07/44	DE0001135481	EUR	58.029
DGB 4.5 11/39	DK0009922320	DKK	217.857
RAGB 3.15 06/44	AT0000A0VRQ6	EUR	11.385
SGB 1.5 11/23	SE0004869071	SEK	106.042
NETH 1.25 01/19	NL0010514246	EUR	144.544
FRTR 1 05/19	FR0011708080	EUR	193.370
NETH 2 07/24	NL0010733424	EUR	47.638
BTP 1.5 08/19	IT0005030504	EUR	152.996
DBR 1 08/24	DE0001102366	EUR	181.580
SGB 3.5 03/39	SE0002829192	SEK	52.037
SGB 2.25 06/32	SE0004517290	SEK	6.501
SGB 1 11/26	SE0007125927	SEK	52.987
FRTR 0 02/19	FR0013101466	EUR	181.359
FRTR 1.75 05/66	FR0013154028	EUR	17.428
BTPS 0.1 04/19	IT0005177271	EUR	618.101
BTPS 0.35 11/21	IT0005216491	EUR	77.933
BTPS 2.8 03/67	IT0005217390	EUR	27.310
FRTR 0 05/22	FR0013219177	EUR	30.205
T 1.125 01/19	US912828V566	USD	421.012
DON QUIJOTE CO LTD	JP3639650005	JPY	8.708
Totale			4.810.941

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2017 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	SX7E DJES BANKS	EUR	BANCA IMI	LUNGA	300
Futures	S&P 500 INDEX	USD	MORGAN STANLEY & CO	LUNGA	200
Futures	MSCI EM	USD	MERRILL LYNCH INTERN	LUNGA	28
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BGC BROKERS L.P. London	CORTA	120

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	LUNGA	20.000	1
CHF	CORTA	8.105.520	5
DKK	CORTA	13.073.320	5
EUR	LUNGA	1.210.720	6
EUR	CORTA	120.957.286	38
GBP	LUNGA	912.816	2
GBP	CORTA	22.176.720	8
NOK	CORTA	5.665.780	4
SEK	LUNGA	180.000	1
SEK	CORTA	24.249.940	5
USD	LUNGA	172.000	2
USD	CORTA	99.755.500	11

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	37.912.609	97.498.499	43.511.387	-	178.922.495
Titoli di Debito quotati	5.938.945	33.806.249	34.026.471	9.180.742	82.952.407
Titoli di Capitale quotati	1.673.658	35.533.592	29.599.604	763.287	67.570.141
Quote di OICR	-	8.893.620	51.575	-	8.945.195
Depositi bancari	9.983.450	-	-	-	9.983.450
Totale	55.508.662	175.731.960	107.189.037	9.944.029	348.373.688

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	419.826	51.575	32.974	504.375
CAD	-	-	1.168.698	-	9.823	1.178.521
CHF	449.257	-	4.253.876	-	23.809	4.726.942
DKK	79.191	-	718.914	-	16.679	814.784
EUR	123.948.242	43.521.654	25.785.415	5.366.443	8.409.057	207.030.811
GBP	10.895.151	-	9.242.634	-	183.977	20.321.762
HKD	-	-	223.951	-	10.930	234.881
ILS	-	-	10.133	-	5.008	15.141
JPY	-	-	1.651.907	-	8.652	1.660.559
NOK	-	-	391.283	-	7.576	398.859
NZD	-	-	8.350	-	3.250	11.600
SEK	47.437	-	1.307.049	-	12.996	1.367.482
SGD	-	-	86.329	-	5.811	92.140
USD	43.503.216	39.430.753	22.301.776	3.527.177	1.252.909	110.015.831
Totale	178.922.494	82.952.407	67.570.141	8.945.195	9.983.451	348.373.688

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	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	1.356.523	53.082.675	124.483.298
Titoli di Debito quotati	9.193.623	16.317.318	57.441.465
Totale	10.550.146	69.399.993	181.924.763

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 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ JAPAN -Z	15.725	EUR	1.625.517
EF EQ JAPAN-ZH	2.709	EUR	368.839
EF EQ OCEAN-Z	512	EUR	152.961
EF EQ EM MKT-Z	12.068	EUR	3.219.127

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
ISPIM 3.875 01/19	900.000	USD	759.836
INTESA SANPAOLO	138.813	EUR	384.512
INTESA SANPAOLO RSP	3.297	EUR	8.770
STATE STREET CORP	200	USD	16.257
Totale			6.535.818

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	496.640.011	(316.571.178)	180.068.833	813.211.189
Titoli di Debito quotati	199.145.703	(114.826.297)	84.319.406	313.972.000
Titoli di Capitale quotati	144.851.682	(78.955.863)	65.895.819	223.807.545
Quote di OICR	10.467.068	(2.116.984)	8.350.084	12.584.052
Totale	851.104.464	(512.470.322)	338.634.142	1.363.574.786

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati 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 2017:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	26.083	28.248	54.331	813.211.189	0,007
Titoli di Debito quotati	27.209	815	28.024	313.972.000	0,009
Titoli di Capitale quotati	58.012	6.747	64.759	223.807.545	0,029
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	12.584.052	-
Totale	111.304	35.810	147.114	1.363.574.786	0,011

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.873.478

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Ratei attivi su titoli di debito	1.818.341
Ratei attivi su conti corrente	250
Dividendi da incassare	54.887
Totale	1.873.478

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 22.151.663

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	6.530.367
Crediti per operazioni da regolare	15.793.703
Crediti per commissioni di retrocessione	7.593
Totale	22.151.663

p) Margini e crediti su operazioni forward / future
€ 1.858.802

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Crediti per operazioni forward	1.595.221
Crediti per margine di variazione su futures	24.897
Crediti per versamenti margini iniziali	238.684
Totale	1.858.802

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 5.155.902
a) Cassa e depositi bancari
€ 3.493.663

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
€ 1.662.239

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 **€ 6.950.918**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 6.950.918**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Passività della gestione previdenziale	3.124.139
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.622.498
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	959.404
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	557.318
Erario ritenute su redditi da capitale	301.827
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	253.564
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	81.299
Debiti verso aderenti	13.595
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	11.299
Contributi da rimborsare	8.686
Contributi da riconciliare	8.524
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	8.515
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	184
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	66
Totale	6.950.918

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 15.607.210**

c) Ratei e risconti passivi **€ 351**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 15.606.859**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso terzi	255.861
Debiti per operazioni di liquidità	11.009.862
Debiti per operazioni in titoli	3.925.258
Commissioni di gestione	58.838
Commissioni banca depositaria	17.878
Debiti per operazioni forward	325.315
Debiti per altre operazioni	13.847
Totale	15.606.859

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 151.055**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 124.382**

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 **€ 26.673**

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

50) Debiti di Imposta **€ 1.351.842**

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 238.164.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 438.991 e relativi a valute da regolare per euro (120.028.979).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 384.679.657**

a) Contributi per le prestazioni **€ 419.983.654**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	4.106.947
Contributi da lavoratori	1.995.245
T.F.R.	3.949.485
Contributi incassati	10.051.677
Contributi per coperture accessorie	3.065
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	543.821
Trasferimenti da altro comparto	41.656.385
Trasferimenti da altro comparto in fase di avvio comparto	367.728.706
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	419.983.654

b) Anticipazioni **€ (3.266.132)**

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 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.842.192)
Anticipazioni per spese sanitarie	-
Anticipazioni per altri motivi	(1.423.940)
Totale	(3.266.132)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (29.549.522)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(1.521.783)
Trasferimenti ad altro fondo	(157.286)
Trasferimenti ad altro comparto	(27.870.453)
Totale	(29.549.522)

d) Trasformazioni in rendita **€ (153.786)**

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 € (2.331.775)

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

f) Premi per prestazioni accessorie € (3.065)

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

i) Altre entrate previdenziali € 283

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa.

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta € 782.064

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 782.064 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	785.385
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.321)
Totale	782.064

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. Immobiliari chiusi	785.385	108.962
Accantonamento su Fondi Immobiliari chiusi	-	(117.000)
Titoli di capitale quotati	-	4.716
Titoli di capitale non quotati	-	1
Totale	785.385	(3.321)

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

Fondo	Valore al 31/12/2017
Fondo Omicron Plus	104.580
Fondo Tau	680.805
Totale	785.385

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta
€ 6.719.009

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 6.719.009 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	2.752.079
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.966.930
Totale	6.719.009

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	935	(1.980.053)
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	261.535	(1.146.339)
Titoli di debito quotati	2.053.651	(1.366.999)
Titoli di capitale	434.934	1.673.881
Quote di O.I.C.R.	1.024	595.111
Risultati su operazioni futures	-	219.247
Risultati su operazioni forward	-	6.034.926
Commissioni di negoziazione per operatività in titoli	-	(147.114)
Commissioni di negoz. per operatività in futures	-	(1.797)
Commissioni di retrocessione	-	90.835
Altre	-	(4.768)
Totale	2.752.079	3.966.930

40 – Oneri di gestione
€ (133.439)
a) Società di gestione
€ (98.665)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 98.665 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	(14.858)
Amundi	(48.379)
Epsilon SGR	(26.446)
Pictet	(8.982)
Totale	(98.665)

b) Banca depositaria
€ (34.774)

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 34.774.

50 – Margine della gestione finanziaria
7.367.634

Descrizione	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziari diretta	782.064
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.719.009
40 Oneri di gestione	(133.439)
Margine della gestione finanziaria	7.367.634

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (11.173)

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 86.974

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
€ (32.679)

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
€ (65.131)

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 11.173 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ 24.756

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
€ (25.093)

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**
€ 392.036.118

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 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	384.679.657
50 Margine della gestione finanziaria	7.367.634
60 Saldo della gestione amministrativa	(11.273)
Variazione ANDP ante imposte	392.036.118

80 - Imposta sostitutiva
€ (1.351.842)

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
€ 390.684.276

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 Bilanciato Prudente

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Investimenti diretti	28.303.121	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	3.376.979	-
d) Depositi bancari	3.862.291	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	21.000.000	-
o) Ratei e risconti attivi	63.851	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	687.056.699	-
a) Depositi bancari	12.740.015	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	260.049.534	-
d) Titoli di debito quotati	133.649.872	-
e) Titoli di capitale quotati	197.493.275	-
h) Quote di O.I.C.R.	26.358.754	-
l) Ratei e risconti attivi	2.844.794	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	50.818.522	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.101.933	-
40 Attività della gestione amministrativa	12.419.405	-
a) Cassa e depositi bancari	9.183.888	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.235.517	-
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	727.779.225	-

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	11.048.582	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	11.048.582	-
20	Passività della gestione finanziaria	34.374.356	-
	c) Ratei e risconti passivi	508	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	34.373.848	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.608.602	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	2.562.418	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.184	-
50	Debiti di imposta	3.280.050	-
Totale passività		51.311.590	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	676.467.635	-

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	412.380	-
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(215.060.106)	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	6.379.116	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(10.406.761)	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	11.132.138	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	662.125.422	-
a) Contributi per le prestazioni	699.987.526	-
b) Anticipazioni	(6.385.654)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(28.478.842)	-
d) Trasformazioni in rendita	(550.059)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.476.264)	-
f) Premi per prestazioni accessorie	(11.289)	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	40.004	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(72.038)	-
a) Dividendi e interessi	80.388	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(152.426)	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	17.965.054	-
a) Dividendi e interessi	4.818.144	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.146.910	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(252.600)	-
a) Società di gestione	(194.211)	-
b) Banca depositaria	(58.389)	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.640.416	-
60 Saldo della gestione amministrativa	(18.153)	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	150.596	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(56.584)	-
c) Spese generali ed amministrative	(111.581)	-
g) Oneri e proventi diversi	42.865	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(43.449)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	679.747.685	-
80 Imposta sostitutiva	(3.280.050)	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	676.467.635	-

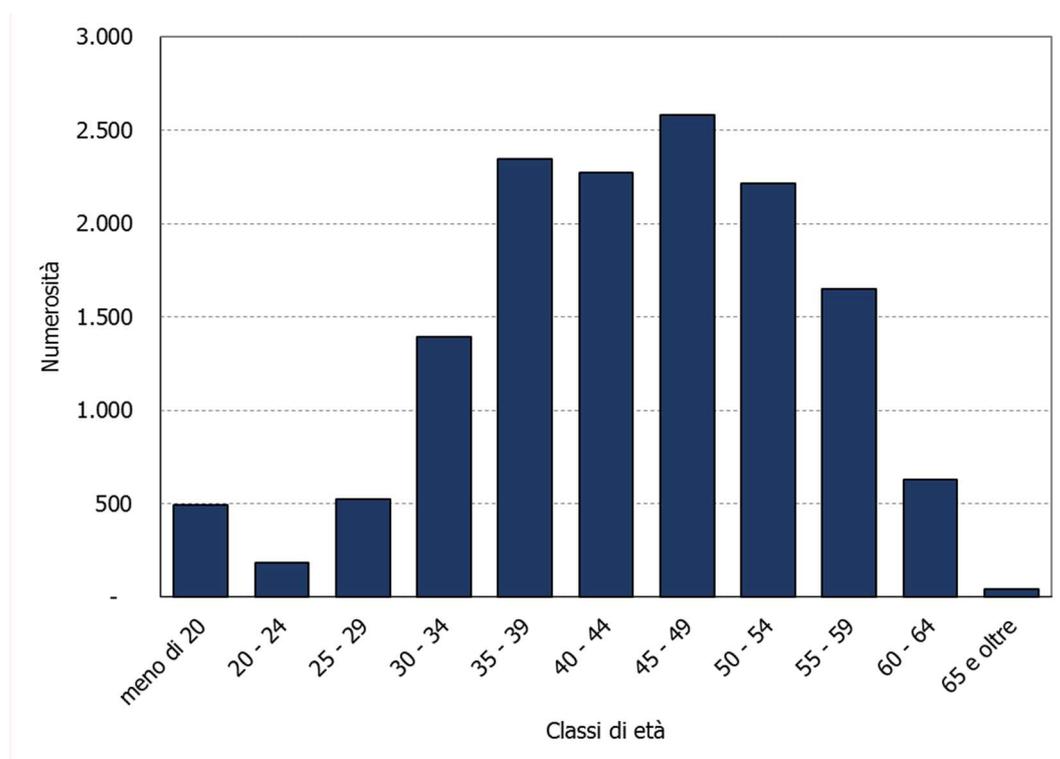
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 14.336 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	267	226	493	3,44%
Iscritti tra 20 e 24 anni	101	84	185	1,29%
Iscritti tra 25 e 29 anni	272	253	525	3,66%
Iscritti tra 30 e 34 anni	579	816	1.395	9,73%
Iscritti tra 35 e 39 anni	996	1.349	2.345	16,36%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1.055	1.220	2.275	15,87%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1.327	1.257	2.584	18,03%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.312	902	2.214	15,44%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1.067	584	1.651	11,52%
Iscritti tra 60 e 64 anni	497	130	627	4,37%
Iscritti di 65 anni e oltre	38	4	42	0,29%
Totale	7.511	6.825	14.336	100%
in %	52,39%	47,61%	100%	

Età media: 43 anni 5 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-
a) Quote emesse	69.873.084,961	700.016.241	
b) Quote annullate	(3.739.784,579)	(37.890.819)	
c) Variazione del valore quota	-	14.342.213	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		676.467.635
Quote in essere alla fine dell'esercizio	66.133.300,382		676.467.635

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a euro 10,229.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 662.125.422 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

€ 28.303.121

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

	Quote di Fondi Mobiliari chiusi	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	-	-
Incrementi da:	3.481.527	21.000.000
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	3.481.527	21.000.000
Rivalutazioni	-	-
Altri	-	-
Decrementi da:	(104.548)	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-	-
Rimborsi	-	-
Svalutazioni	(104.548)	-
Altri	-	-
Rimanenze finali	3.376.979	21.000.000

b) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi

€ 3.376.979

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017
BlackRock Renewable	1.892.686
Principia Health	1.484.293
Totale	3.376.979

d) Depositi bancari

€ 3.862.291

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

l) Titoli di capitale non quotati

€ 21.000.000

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia.

o) Ratei e risconti attivi
€ 63.851

La voce si compone come segue:

Fondo	Saldo al 31/12/2017
Risconto commissioni Fondo Principia Health	34.712
Rateo dividendi Fondo BlackRock	29.139
Totale	63.851

20 – Investimenti in gestione
€ 687.056.699

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	104.189.509
Amundi Asset Management	307.476.249
Epsilon SGR	129.637.879
Pictet Asset Management	130.437.745
Altro	15.315.318
Totale	687.056.699

a) Depositi bancari
€ 12.740.015

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank per euro 11.677.756 e da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 1.062.259.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali
€ 260.049.535
d) Titoli di debito quotati
€ 133.649.872
e) Titoli di capitale quotati
€ 197.493.275
h) Quote di OICR
€ 26.358.754
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:

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
SPGB 0.4 04/22	ES0000012801	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.485.693	1,99
CCTS FR 10/24	IT0005252520	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.253.000	1,55
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	10.346.001	1,42
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	9.657.249	1,33
T 1.875 05/22	US912828XD79	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.629.724	1,19
SPGB 0.05 01/21	ES00000128X2	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.013.980	0,83
BTP 0.9 08/22	IT0005277444	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.540.150	0,76
SPGB 0.25 04/18	ES00000127D6	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.513.035	0,76
T 1 11/19	US912828U329	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.097.263	0,70
CCT FR 06/22	IT0005104473	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.048.000	0,69
EF EQ JAPAN -Z	LU0335978358	Quote di O.I.C.R.	5.036.748	0,69
FRTR 1 05/18	FR0011394345	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.033.200	0,69
CYPRUS 2.75 06/24	XS1637276848	Titoli di debito	4.354.600	0,60
FRIL 2.25 07/20	FR0010050559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.550.868	0,49
CYPGB 4.625 02/20	XS0483954144	Titoli di debito	3.482.368	0,48
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.386.415	0,47
T 0.875 06/19	US912828R853	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.373.154	0,46
BTP 2.15 12/21	IT0005028003	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.302.120	0,45
T 2 07/22	US912828XQ82	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.289.565	0,45
APPLE INC	US0378331005	Titoli di capitale	3.272.982	0,45
T 5 05/37	US912810PU60	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.222.504	0,44
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.183.114	0,44
PGB 5.65 02/24	PTOTEQOE0015	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.177.800	0,44
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.110.211	0,43
BTPIL 2.1 09/21	IT0004604671	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.034.912	0,42
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.964.314	0,41
T 1.375 01/20	US912828UL23	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.828.121	0,39
BTPIL 09/19 2.35	IT0004380546	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.789.270	0,38
DBRI 1.75 04/20	DE0001030526	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.728.842	0,37
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.723.986	0,37
NESTLE SA REG	CH0038863350	Titoli di capitale	2.698.232	0,37
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.658.402	0,37
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.610.841	0,36
T 0.875 04/19	US912828Q525	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.485.605	0,34
BAYER AG REG	DE000BAY0017	Titoli di capitale	2.478.112	0,34
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.457.186	0,34
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.448.471	0,34
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.415.735	0,33
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	2.414.486	0,33
BRITISH AMERICAN TOB	GB0002875804	Titoli di capitale	2.404.664	0,33
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.403.224	0,33
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.391.611	0,33
BNP PARIBAS	FR0000131104	Titoli di capitale	2.306.798	0,32
SAP AG	DE0007164600	Titoli di capitale	2.254.294	0,31
SANOFI	FR0000120578	Titoli di capitale	2.097.804	0,29
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.091.347	0,29
BTPS 0.65 10/23	IT0005215246	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.032.591	0,28
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	2.022.785	0,27
T 2 09/20	US912828VZ00	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.022.489	0,27
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.016.901	0,27
Totale			196.140.767	26,95
Altri strumenti finanziari			421.410.669	57,90
Totale strumenti finanziari			617.551.436	84,85

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2017 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
LOWE S COS INC	US5486611073	USD	15.479
BAXTER INTERNATIONAL	US0718131099	USD	16.149
SWEDBANK AB A SHAR	SE0000242455	SEK	14.875
DASSAULT SYSTEMES SA	FR0000130650	EUR	14.971
STORA ENSO OYJ R SHS	FI0009005961	EUR	14.806
ILLINOIS TOOL WORKS	US4523081093	USD	27.789
FORD MOTOR CO	US3453708600	USD	15.601
UCB SA	BE0003739530	EUR	14.956
NEWFIELD EXPLORATION	US6512901082	USD	15.754
BENDIGO AND ADELAIDE	AU000000BEN6	AUD	15.164
FLIR SYSTEMS INC	US3024451011	USD	15.529
PULTE GROUP	US7458671010	USD	16.613
RAIFFEISEN BANK INTE	AT0000606306	EUR	15.009
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	GBP	15.113
MONDI PLC	GB00B1CRLC47	GBP	15.226
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	EUR	14.711
FIRST DATA CORP CLA	US32008D1063	USD	15.307
RIOCAN REAL ESTATE	CA7669101031	CAD	14.572
MINTH GROUP LTD	KYG6145U1094	HKD	20.070
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	EUR	46.124
SINGAPORE EXCHANGE	SG1J26887955	SGD	14.830
T 5.375 02/31	US912810FP85	USD	112.161
FRTR 5.75 10/32	FR0000187635	EUR	144.308
SONOVA HOLDING AG	CH0012549785	CHF	15.087
DBR 4.75 07/34	DE0001135226	EUR	112.386
BGB 5 03/35	BE0000304130	EUR	41.243
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	EUR	29.782
BTPIIL 2.6 09/23	IT0004243512	EUR	113.981
SGB 5 12/20	SE0001149311	SEK	107.674
BTPIIL 09/19 2.35	IT0004380546	EUR	120.918
T 4.75 02/37	US912810PT97	USD	302.698
NETH 3.5 07/20	NL0009348242	EUR	220.569
UKT 4.5 03/19	GB00B39R3F84	GBP	805.852
NETH 3.75 01/42	NL0009446418	EUR	47.822
CAPITAMALL TRUST	SG1M51904654	SGD	14.992
BGB 3.75 09/20	BE0000318270	EUR	254.496
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	EUR	48.875
DBR 2.5 07/44	DE0001135481	EUR	77.812
DGB 4.5 11/39	DK0009922320	DKK	195.045
RAGB 3.15 06/44	AT0000A0VRQ6	EUR	9.962
SGB 1.5 11/23	SE0004869071	SEK	199.448
NETH 1.25 01/19	NL0010514246	EUR	123.896
FRTR 1 05/19	FR0011708080	EUR	821.825
NETH 2 07/24	NL0010733424	EUR	86.203
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	EUR	36.006
FRTR 1.75 11/24	FR0011962398	EUR	48.786

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
DBR 1 08/24	DE0001102366	EUR	381.319
BTP 1.05 12/19	IT0005069395	EUR	429.707
SGB 3.5 03/39	SE0002829192	SEK	51.325
SGB 2.25 06/32	SE0004517290	SEK	11.821
DBR 0.1 04/46 I/L	DE0001030575	EUR	8.563
SGB 1 11/26	SE0007125927	SEK	120.282
FRTR 1.25 05/36	FR0013154044	EUR	150.340
BTPS 0.1 04/19	IT0005177271	EUR	793.984
BTPS 0.35 11/21	IT0005216491	EUR	149.872
BTPS 2.8 03/67	IT0005217390	EUR	65.192
FRTR 0 05/22	FR0013219177	EUR	124.851
BTPS 2.45 09/33	IT0005240350	EUR	24.825
T 1.125 01/19	US912828V566	USD	802.996
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	EUR	28.821
DGB 0.5 11/27	DK0009923567	DKK	210.390
BENESSE CORPORATION	JP3835620000	JPY	14.693
TOTO LTD	JP3596200000	JPY	19.664
SBI HOLDINGS	JP3436120004	JPY	15.675
J FRONT RET CO LTD	JP3386380004	JPY	15.694
isetan MITSHOLD	JP3894900004	JPY	15.491
Totale			7.895.980

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
MAGNA INTL INC. A	CA5592224011	CAD	18.940
WESTPAC BANKING CORP	AU000000WBC1	AUD	14.948
STANDARD CHARTERED P	GB0004082847	GBP	15.228
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	GBP	15.446
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	EUR	14.768
UPM KYMMENE OYJ	FI0009005987	EUR	14.743
F5 NETWORKS	US3156161024	USD	21.856
COMPUTERSHARE LTD	AU000000CPU5	AUD	14.684
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR	14.745
ZIMMER HOLDINGS INC	US98956P1021	USD	20.099
FREEMPORT MCMORAN COP	US35671D8570	USD	15.790
DOLLAR GENERAL CORP	US2566771059	USD	15.492
ALLEGION PLC	IE00BFRT3W74	USD	19.877
UKT 4.25 06/32	GB0004893086	GBP	108.712
CREDIT SUISSE GROUP	CH0012138530	CHF	14.944
UK 4.75 03/20	GB00B058DQ55	GBP	984.656
UKT 4.25 12/55	GB00B06YGN05	GBP	211.858
PGB 4.1 04/37	PTOTE5OE0007	EUR	94.230
NETH 3.75 01/23	NL0000102275	EUR	85.065
BTP 5 08/39	IT0004286966	EUR	87.211
FRTR 4.5 04/41	FR0010773192	EUR	228.964
UKT 4.25 09/39	GB00B3KJDS62	GBP	133.979
BGB 4.25 03/41	BE0000320292	EUR	35.198
UKT 3.75 07/52	GB00B6RNH572	GBP	93.089
T 4.75 02/41	US912810QN19	USD	133.491

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
FRTR 2.75 10/27	FR0011317783	EUR	91.608
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	EUR	78.756
UKT 3.25 01/44	GB00B84Z9V04	GBP	111.453
T 2 09/20	US912828VZ00	USD	384.754
T 3.75 11/43	US912810RD28	USD	29.776
UKT 2.75 09/24	GB00BHBFBH458	GBP	167.673
UKT 2 07/20	GB00BN65R198	GBP	82.615
PGB 3.875 02/30	PTOTEROE0014	EUR	106.764
T 4.375 11/39	US912810QD37	USD	241.250
T 2.25 11/24	US912828G385	USD	321.951
PGB 2.875 10/25	PTOTEKOE0011	EUR	381.389
PGB 4.1 02/45	PTOTEBOE0020	EUR	27.915
BTP 1.5 06/25	IT0005090318	EUR	122.984
PGB 2.2 10/22	PTOTESOE0013	EUR	402.096
T 1.125 02/21	US912828P873	USD	530.038
FRTRIL0.1 07/47	FR0013209871	EUR	57.555
UKT 1.75 09/37	GB00BZB26Y51	GBP	62.516
NETHER 0.75 07/27	NL0012171458	EUR	111.688
UKT 1.5 07/47	GB00BDCHBW80	GBP	44.935
T 2.25 11/27	US9128283F58	USD	78.902
FISHER & PAYKEL HEAL	NZFAPE0001S2	NZD	15.180
DAIFUKU CO	JP3497400006	JPY	18.157
TOSHIBA CORP	JP3592200004	JPY	16.405
MARUI GROUP CO LTD	JP3870400003	JPY	15.251
START TODAY CO LTD	JP3399310006	JPY	15.192
ASHIKAGA HOLDINGS CO	JP3117700009	JPY	15.163
Totale			5.959.979

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2017 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	SX7E DJES BANKS	EUR	BANCA IMI	LUNGA	645
Futures	S&P 500 INDEX	USD	MORGAN STANLEY & CO	LUNGA	31
Futures	MSCI EM	USD	MERRILL LYNCH INTERN	LUNGA	72
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BGC BROKERS L.P. London	CORTA	297

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	LUNGA	100.000	1
CHF	CORTA	23.273.000	6
DKK	LUNGA	310.000	1
DKK	CORTA	30.126.180	5
EUR	LUNGA	6.379.116	11
EUR	CORTA	214.644.683	43
GBP	LUNGA	1.476.802	5
GBP	CORTA	50.307.140	10
NOK	CORTA	16.563.760	4
SEK	LUNGA	420.000	1
SEK	CORTA	65.652.820	6
USD	LUNGA	5.378.000	3
USD	CORTA	148.832.500	12

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	58.770.278	139.896.828	61.382.428	-	260.049.534
Titoli di Debito quotati	9.673.786	56.079.272	53.080.127	14.816.687	133.649.872
Titoli di Capitale quotati	4.900.905	102.173.551	87.922.953	2.495.866	197.493.275
Quote di OICR	-	26.186.213	172.540	-	26.358.754
Depositi bancari	12.740.015	-	-	-	12.740.015
Totale	86.084.984	324.335.865	202.558.048	17.312.553	630.291.450

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	1.498.569	172.540	26.896	1.698.005
CAD	-	-	3.429.604	-	27.793	3.457.397
CHF	569.431	-	12.691.413	-	23.958	13.284.802
DKK	127.626	-	2.107.829	-	20.027	2.255.481
EUR	182.873.448	75.526.177	73.315.547	15.840.213	9.739.521	357.294.906
GBP	15.023.145	-	27.384.137	-	116.856	42.524.138
HKD	-	-	807.736	-	21.558	829.294
ILS	-	-	52.491	-	5.260	57.751
JPY	-	-	4.854.892	-	31.903	4.886.795
NOK	-	-	1.148.073	-	15.634	1.163.707
NZD	-	-	44.117	-	10.061	54.179
SEK	41.664	-	3.840.050	-	22.528	3.904.243
SGD	-	-	308.746	-	8.585	317.331
USD	61.414.220	58.123.695	66.010.071	10.346.001	2.669.434	198.563.422
Totale	260.049.534	133.649.872	197.493.275	26.358.754	12.740.015	630.291.450

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	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	11.880.945	60.091.303	188.077.287
Titoli di Debito quotati	3.006.344	39.162.384	91.481.144
Totale	14.887.289	99.253.687	279.558.431

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 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ JAPAN -Z	48.725	EUR	5.036.748
EF EQ JAPAN-ZH	8.420	EUR	1.146.217
EF EQ EM MKT-Z	36.203	EUR	9.657.249
ISPIM 3.875 01/19	1.300.000	USD	1.097.541
INTESA SANPAOLO	390.144	EUR	1.080.699
INTESA SANPAOLO RSP	5.765	EUR	15.335
STATE STREET CORP	600	USD	48.772
Totale			18.082.560

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	766.892.810	(505.728.519)	261.164.291	1.272.621.328
Titoli di Debito quotati	270.617.785	(135.089.190)	135.528.595	405.706.975
Titoli di Capitale quotati	481.785.568	(290.818.260)	190.967.308	772.603.828
Quote di OICR	64.119.580	(39.797.321)	24.322.259	103.916.901
Totale	1.583.415.743	(971.433.290)	611.982.453	2.554.849.032

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati 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 2017:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	42.009	46.823	88.832	1.272.621.328	0,007
Titoli di Debito quotati	33.534	-	33.534	405.706.975	0,008
Titoli di Capitale quotati	137.392	47.602	184.994	772.603.828	0,024
Quote di O.I.C.R.	5	24	29	103.916.901	0,000
Totale	212.940	94.449	307.389	2.554.849.032	0,012

I) Ratei e risconti attivi
€ 2.844.794

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Ratei attivi su titoli di debito	2.652.498
Ratei attivi su conti corrente	506
Dividendi da incassare	191.790
Totale	2.844.794

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 50.818.522

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	15.265.712
Crediti per operazioni da regolare	35.530.740
Crediti per commissioni di retrocessione	22.070
Totale	50.818.522

p) Margini e crediti su operazioni forward / future
€ 3.101.933

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Crediti per operazioni forward	2.416.318
Crediti per margine di variazione su futures	62.335
Crediti per versamenti margini iniziali	623.280
Totale	3.101.933

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 12.419.405
a) Cassa e depositi bancari
€ 9.183.888

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

€ 3.235.517

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 **€ 11.048.582**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 11.048.582**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Passività della gestione previdenziale	4.671.041
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	2.645.528
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.511.461
Debiti verso aderenti - Riscatti	480.461
Debiti verso Erario	523.043
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	140.769
Altri debiti verso aderenti	23.539
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	22.940
Contributi da rimborsare	15.040
Contributi da riconciliare	14.760
Totale	11.048.582

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 34.374.356**

c) Ratei e risconti passivi **€ 508**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 34.373.848**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso terzi	34.276
Debiti per operazioni di liquidità	27.596.262
Debiti per operazioni in titoli	5.959.980
Commissioni di gestione	115.852
Commissioni banca depositaria	30.576
Debiti per operazioni forward	597.766
Debiti per margini di variazione su futures	31.871
Debiti vs altri comparti	7.265
Totale	34.373.848

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 2.608.602**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 2.562.848**

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 **€ 46.184**

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

50) Debiti di Imposta **€ 3.280.050**

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 412.380.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 725.377 e relativi a valute da regolare per euro (208.680.990).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 662.125.422**

a) Contributi per le prestazioni **€ 699.987.526**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	9.699.679
Contributi da lavoratori	5.475.262
T.F.R.	13.230.564
Contributi incassati	28.405.505
Contributi per coperture accessorie	11.289
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	2.757.629
Trasferimenti da altro comparto	71.245.323
Contributi per ristoro posizioni	295
Trasferimenti da altro comparto in fase di avvio comparto	597.567.485
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	699.987.526

b) Anticipazioni **€ (6.385.654)**

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 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(3.186.447)
Anticipazioni per spese sanitarie	(34.552)
Anticipazioni per altri motivi	(3.164.655)
Totale	(6.385.654)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (28.478.842)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(1.065.175)
Trasferimenti ad altro fondo	(519.284)
Trasferimenti ad altro comparto	(26.894.383)
Totale	(28.478.842)

d) Trasformazioni in rendita **€ (550.059)**

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 **€ (2.476.264)**

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (11.289)**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 40.004**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa.

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ (72.038)**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro (72.038) ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	80.388
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(152.426)
Totale	(72.038)

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. Mobiliari chiusi	80.388	(152.426)
Totale	80.388	(152.426)

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

Fondo	Valore al 31/12/2017
BlackRock Renewable	80.388
Totale	80.388

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta
€ 17.965.054

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 17.965.054 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	4.818.144
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.146.910
Totale	17.965.054

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	433.483	(1.114.757)
Titoli di Debito quotati	2.905.813	(1.878.723)
Titoli di Capitale	1.335.874	6.526.439
Quote di O.I.C.R.	142.822	2.036.495
Depositi Bancari	152	(3.437.590)
Risultati su operazioni futures	-	666.473
Risultati su operazioni forward	-	10.403.789
Commissioni di negoziazione per operatività in titoli	-	(307.389)
Commissioni di negoz. per operatività in futures	-	(4.252)
Commissioni di retrocessione	-	37.036
Altre	-	219.389
Totale	4.818.144	13.146.910

40 – Oneri di gestione
€ (252.600)
a) Società di gestione
€ (194.211)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 98.664 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	(43.621)
Amundi	(69.570)
Epsilon SGR	(54.751)
Pictet	(26.269)
Totale	(194.211)

b) Banca depositaria
€ (58.389)

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 58.389.

50 – Margine della gestione finanziaria
17.640.416

Descrizione	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziari diretta	(72.038)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.965.054
40 Oneri di gestione	(252.600)
Margine della gestione finanziaria	17.640.416

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (18.153)

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 150.596

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
€ (56.584)

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
€ (111.581)

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 18.153 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ 42.865

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
€ (43.449)

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**
€ 679.747.685

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 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	662.125.422
50 Margine della gestione finanziaria	17.640.416
60 Saldo della gestione amministrativa	(18.153)
Variazione ANDP ante imposte	679.747.685

80 - Imposta sostitutiva
€ (3.280.050)

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
€ 676.467.635

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 Bilanciato Sviluppo

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Investimenti diretti	83.609.883	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	71.752.517	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Depositi bancari	1.790.980	-
h) Titoli di capitale quotati	26.577	-
l) Titoli di capitale non quotati	10.000.006	-
o) Ratei e risconti attivi	4.178	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	35.625	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	990.744.176	-
a) Depositi bancari	25.669.088	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	317.515.938	-
d) Titoli di debito quotati	194.746.519	-
e) Titoli di capitale quotati	314.410.407	-
h) Quote di O.I.C.R.	82.836.101	-
l) Ratei e risconti attivi	4.093.832	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	48.828.921	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.643.370	-
40 Attività della gestione amministrativa	13.348.614	-
a) Cassa e depositi bancari	9.230.099	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.118.515	-
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	1.087.702.673	-

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	17.425.898	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	17.425.898	-
20	Passività della gestione finanziaria	42.516.558	-
	c) Ratei e risconti passivi	3.573	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	42.512.985	-
40	Passività della gestione amministrativa	3.147.578	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.078.004	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	69.574	-
50	Debiti di imposta	5.542.651	-
Totale passività		68.632.685	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.019.069.988	-

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	621.233	-
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(345.232.814)	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	514.230	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	995.641.212	-
a) Contributi per le prestazioni	1.087.840.915	-
b) Anticipazioni	(8.490.229)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(78.563.581)	-
d) Trasformazioni in rendita	(265.274)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(4.848.243)	-
f) Premi per prestazioni accessorie	(7.539)	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	5.163	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	2.115.969	-
a) Dividendi e interessi	2.200.666	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(84.697)	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	27.269.087	-
a) Dividendi e interessi	7.956.222	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.312.865	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(382.626)	-
a) Società di gestione	(287.004)	-
b) Banca depositaria	(95.622)	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	29.002.430	-
60 Saldo della gestione amministrativa	(31.003)	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	226.866	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(85.241)	-
c) Spese generali ed amministrative	(171.748)	-
g) Oneri e proventi diversi	64.574	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(65.454)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.024.612.639	-
80 Imposta sostitutiva	(5.542.651)	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.019.069.988	-

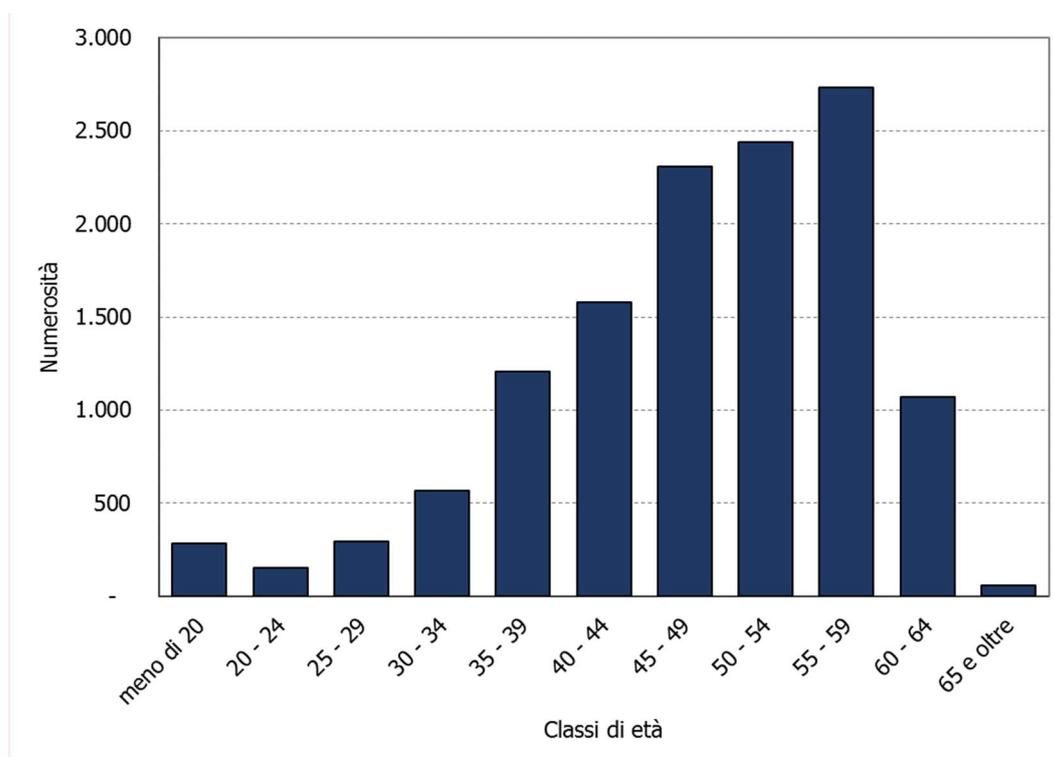
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 12.686 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	138	147	285	2,25%
Iscritti tra 20 e 24 anni	83	73	156	1,23%
Iscritti tra 25 e 29 anni	165	130	295	2,33%
Iscritti tra 30 e 34 anni	242	326	568	4,48%
Iscritti tra 35 e 39 anni	415	790	1.205	9,50%
Iscritti tra 40 e 44 anni	525	1.053	1.578	12,44%
Iscritti tra 45 e 49 anni	891	1.417	2.308	18,19%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.229	1.208	2.437	19,21%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1.454	1.275	2.729	21,50%
Iscritti tra 60 e 64 anni	754	314	1.068	8,42%
Iscritti di 65 anni e oltre	51	6	57	0,45%
Totale	5.947	6.739	12.686	100%
in %	46,88%	53,12%	100%	

Età media: 47 anni 7 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-
a) Quote emesse	108.700.385,815	1.087.838.539	
b) Quote annullate	(9.140.109,754)	(92.197.327)	
c) Variazione del valore quota	-	23.428.776	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		1.019.069.988
Quote in essere alla fine dell'esercizio	99.560.276,061		1.019.069.988

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a euro 10,236.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 995.641.212 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

€ 83.609.883

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

	Quote di Fondi Immobiliari chiusi	Titoli di Capitale	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	-		-
Incrementi da:	97.754.523	26.577	10.000.006
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	96.517.529	21.269	10.000.000
Rivalutazioni	236.994	5.308	6
Altri	-	-	-
Decrementi da:	(25.002.006)	-	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-	-	-
Rimborsi	(25.000.000)	-	-
Svalutazioni	(2.006)	-	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	71.752.517	26.577	10.000.006

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

€ 71.752.517

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017
Fondo Omega	39.311.553
Fondo Q4	23.192.605
Fondo Beta	32.505
Fondo Omicron Plus	8.218.411
AIG European Real Estate	934.706
AIG US Residential	62.737
Totale	71.752.517

d) Depositi bancari

€ 1.790.980

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

h) Titoli di capitale € 26.577

La voce è relativa al titolo Forsys Metals Corporation.

l) Titoli di capitale non quotati € 10.000.006

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (euro 10.000.000) e dal titolo Banco Spirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav.

o) Ratei e risconti attivi € 4.178
20 – Investimenti in gestione € 990.744.176

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	439.637.350
Amundi Asset Management	157.669.819
Pictet Asset Management	209.318.691
HSBC	175.131.441
Altro	8.986.875
Totale	990.744.176

a) Depositi bancari € 25.669.088

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 317.515.938
d) Titoli di debito quotati € 194.746.519
e) Titoli di capitale quotati € 314.410.407
h) Quote di OICR € 82.836.101

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:

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	16.839.213	1,56
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	15.521.448	1,43
HSBC GIF GL EME MK B	LU1464645487	Quote di O.I.C.R.	14.753.688	1,36
HSBC GL INV EC SC GE	LU0819121574	Quote di O.I.C.R.	9.426.243	0,87
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.041.881	0,83
HSBC GIF ECO SC IDX	LU0165104166	Quote di O.I.C.R.	8.921.993	0,82
HSBC GLB CORP BD ZCH	LU1406816527	Quote di O.I.C.R.	8.655.055	0,80
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.515.596	0,78
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.137.317	0,66
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.303.348	0,58
APPLE INC	US0378331005	Titoli di capitale	5.342.131	0,49
FRIL 2.25 07/20	FR0010050559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.269.601	0,48
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.246.943	0,48
T ZC 06/18	US912796MF37	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.805.885	0,44
NESTLE SA REG	CH0038863350	Titoli di capitale	4.527.512	0,42
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.478.328	0,41
SPGBEI 1 11/30	ES00000127C8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.218.052	0,39
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.202.530	0,39
BRITISH AMERICAN TOB	GB0002875804	Titoli di capitale	4.192.645	0,39
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.179.747	0,38
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	4.134.455	0,38
BTPIL 2.1 09/21	IT0004604671	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.998.726	0,37
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.987.184	0,37
BTPIL 09/19 2.35	IT0004380546	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.863.451	0,36
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.744.223	0,34
NETHER 0.75 07/27	NL0012171458	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.624.763	0,33
DBRI 1.75 04/30	DE0001030526	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.624.591	0,33
HSBC GIF US EQUITY Z	LU0164893363	Quote di O.I.C.R.	3.607.447	0,33
BTP 1.5 08/19	IT0005030504	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.603.050	0,33
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.580.679	0,33
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	3.516.249	0,32
HSBC GIF GL HI	LU1464646964	Quote di O.I.C.R.	3.478.713	0,32
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.434.270	0,32
EFSF 0.75 05/27	EU000A1G0DR4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.271.021	0,30
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	Titoli di capitale	3.235.583	0,30
EIB 0.5 01/27	XS1555331617	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.222.991	0,30
T 1.625 04.19	US912828D234	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.146.013	0,29
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.142.754	0,29
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.125.690	0,29
BAYER AG REG	DE000BAY0017	Titoli di capitale	3.085.160	0,28
ACAIFP 1.875 12/26	XS1538284230	Titoli di debito	3.050.771	0,28
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	Titoli di capitale	2.987.405	0,27
BNP PARIBAS	FR0000131104	Titoli di capitale	2.966.399	0,27
MICROSOFT CORP	US5949181045	Titoli di capitale	2.934.845	0,27
T 1.75 05/23	US912828VB32	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.878.041	0,26
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	Titoli di capitale	2.846.851	0,26
REPSOL YPF SA	ES0173516115	Titoli di capitale	2.827.855	0,26
SAP AG	DE0007164600	Titoli di capitale	2.772.101	0,25
SANOFI	FR0000120578	Titoli di capitale	2.651.265	0,24
T 5.25 02/29	US912810FG86	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.644.971	0,24
Totale			250.566.673	23,04
Altri strumenti finanziari			658.942.292	60,58
Totale strumenti finanziari			909.508.965	83,62

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2017 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
AENA SME SA	ES0105046009	EUR	19.942
BANCO BILBAO VIZCAYA	ES0113211835	EUR	19.722
BANK OF EAST ASIA	HK0023000190	HKD	20.216
BIOMERIEUX SA ORD	FR0013280286	EUR	20.227
DAIMLER AG REGISTERE	DE0007100000	EUR	19.895
DASSAULT AVIATION SA	FR0000121725	EUR	20.829
DENTSPLY SIRONA INC	US24906P1093	USD	21.929
FRESENIUS MEDICAL CA	DE0005785802	EUR	19.926
HAMMERSON	GB0004065016	GBP	20.383
HANG LUNG PROP LTD	HK0101000591	HKD	20.370
IMERYS SA	FR0000120859	EUR	19.931
KERRY GROUP PLC A	IE0004906560	EUR	20.209
LONZA GROUP AG	CH0013841017	CHF	20.251
PARTNERS GROUP HOLDI	CH0024608827	CHF	20.551
POLARIS INDUSTRIES	US7310681025	USD	20.652
RESTAURANT BRANDS IN	CA76131D1033	CAD	20.544
SKY PLC SHS	GB0001411924	GBP	20.350
TELEFLEX INC	US8793691069	USD	20.722
TELEFONICA DEUTSCHLA	DE000A1J5RX9	EUR	19.595
TESCO PLC	GB0008847096	GBP	20.115
TOSHIBA CORP	JP3592200004	JPY	21.092
VALEANT PHARMACEUTIC	CA91911K1021	CAD	20.897
WIRECARD AG	DE0007472060	EUR	19.917
WOLTERS KLUWER	NL0000395903	EUR	19.784
WORLDPAY GROUP LTD	GB00BYK2V80	GBP	20.196
Totale			508.245

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ABERTIS INFRASTRUCT	ES0111845014	EUR	20.071
AL NOOR HOSPITALS GR	GB00B8HX8Z88	GBP	20.361
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	USD	26.141
BEIERSDORF AG	DE0005200000	EUR	19.873
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	USD	22.326
CK INFRASTRUCTURE HO	BMG2178K1009	HKD	21.437
COMCAST CORP CLASS A	US20030N1019	USD	20.011
EDWARDS LIFESCIENCES	US28176E1082	USD	28.158
HEINEKEN NV	NL0000009165	EUR	19.820
ILLINOIS TOOL WORKS	US4523081093	USD	27.789
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	USD	23.270
KOHL'S CORP	US5002551043	USD	22.580
LYONDELLBASELL INDU	NL0009434992	USD	27.560
RED HAT	US7565771026	USD	20.002
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	CAD	20.468

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
SBI HOLDINGS	JP3436120004	JPY	20.900
SIMON PPTY	US8288061091	USD	28.603
WALGREENS BOOTS ALL	US9314271084	USD	24.189
WYNN MACAU LTD	KYG981491007	HKD	21.070
ZIMMER HOLDINGS INC	US98956P1021	USD	20.097
Totale			454.726

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	LUNGA	60.000	1
CHF	CORTA	37.070.160	5
DKK	CORTA	50.880.780	4
EUR	LUNGA	514.230	3
EUR	CORTA	344.891.362	33
GBP	LUNGA	350.000	1
GBP	CORTA	77.382.580	6
JPY	CORTA	400.482.000	1
NOK	CORTA	26.762.060	3
SEK	LUNGA	650.000	1
SEK	CORTA	104.345.240	4
USD	CORTA	241.457.600	10

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	63.754.884	167.246.747	86.514.307	-	317.515.938
Titoli di Debito quotati	6.793.880	78.503.207	88.957.860	20.491.572	194.746.519
Titoli di Capitale quotati	7.234.693	149.552.911	153.422.806	4.199.997	314.410.407
Quote di OICR	-	82.558.147	277.953	-	82.836.101
Depositi bancari	25.669.088	-	-	-	25.669.088
Totale	103.452.546	477.861.012	329.172.926	24.691.569	935.178.053

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	2.381.662	277.953	236.941	2.896.556
CAD	494.842	-	5.781.706	-	49.886	6.326.434
CHF	725.095	-	21.615.530	-	168.189	22.508.814
DKK	1.086.225	-	3.680.406	-	85.418	4.852.049
EUR	207.303.366	87.510.523	99.374.958	42.408.904	20.148.026	456.745.777
GBP	18.632.502	-	47.323.628	-	851.339	66.807.469
HKD	-	-	1.284.161	-	38.067	1.322.228
ILS	-	-	92.123	-	5.838	97.961
JPY	-	-	17.390.072	-	194.650	17.584.722
NOK	-	-	1.867.296	-	15.673	1.882.969
NZD	-	-	67.318	-	5.467	72.785
SEK	685.330	-	6.323.024	-	1.817.782	8.826.136
SGD	-	-	511.590	-	30.038	541.628
USD	88.588.578	107.235.996	106.716.933	40.149.244	2.021.774	344.712.525
Totale	317.515.938	194.746.519	314.410.407	82.836.101	25.669.088	935.178.053

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	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	14.889.455	84.299.137	218.327.346
Titoli di Debito quotati	1.399.733	44.117.628	149.229.158
Totale	16.289.188	128.416.765	367.556.504

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 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ EM MKT-Z	58.187	EUR	15.521.448
ISPIM 3.875 01/19	2.400.000	USD	2.026.229
INTESA SANPAOLO	478.918	EUR	1.326.603
INTESA SANPAOLO RSP	8.526	EUR	22.679
STATE STREET CORP	1.000	USD	81.287
Totale			18.978.247

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	892.545.972	(571.878.438)	320.667.535	1.464.424.410
Titoli di Debito quotati	522.057.482	(323.337.578)	198.719.904	845.395.061
Titoli di Capitale quotati	739.579.792	(435.421.221)	304.158.572	1.175.001.013
Quote di OICR	100.928.691	(21.514.723)	79.413.968	122.443.415
Totale	2.255.111.938	(1.352.448.960)	902.662.977	3.607.560.898

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati 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 2017:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	35.363	56.004	91.367	1.464.424.410	0,006
Titoli di Debito quotati	78.093	2.185	80.278	845.395.061	0,009
Titoli di Capitale quotati	242.994	50.449	293.443	1.175.001.013	0,025
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	122.443.415	0,000
Totale	356.450	108.638	465.088	3.607.560.898	0,013

l) Ratei e risconti attivi
€ 4.093.831

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Ratei attivi su titoli di debito	3.822.609
Ratei attivi su conti corrente	2.200
Dividendi da incassare	269.022
Totale	4.093.831

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 48.828.921

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	7.702.671
Crediti per operazioni da regolare	41.102.734
Crediti per commissioni di retrocessione	23.516
Totale	48.828.921

p) Margini e crediti su operazioni forward / future
€ 2.643.370

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31 dicembre 2017.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 13.348.614

a) Cassa e depositi bancari

€ 9.230.099

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

€ 4.118.515

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 **€ 17.425.898**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 17.425.898**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Passività della gestione previdenziale	8.183.696
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	3.568.074
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	3.430.754
Debiti verso aderenti - Riscatti	969.823
Debiti verso Erario	787.943
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	212.062
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	193.193
Altri debiti verso aderenti	35.461
Contributi da rimborsare	22.657
Contributi da riconciliare	22.235
Totale	17.425.898

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 42.516.558**

c) Ratei e risconti passivi **€ 3.573**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 42.512.985**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Debiti per operazioni forward	525.429
Debiti verso terzi	861.923
Debiti per operazioni di liquidità	40.399.321
Debiti per operazioni in titoli	508.244
Commissioni di gestione	169.945
Commissioni di banca depositaria	48.123
Totale	42.512.985

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 3.147.578**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 3.078.004**

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 **€ 69.574**

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

50) Debiti di Imposta **€ 5.542.651**

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 621.233.

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro (344.718.584).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 995.641.212

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.087.840.915

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	10.634.870
Contributi da lavoratori	5.629.658
T.F.R.	11.057.005
Contributi incassati	27.321.533
Contributi per coperture accessorie	7.539
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	1.484.806
Trasferimenti da altro comparto	38.780.797
Trasferimenti da altri comparto in fase di avvio comparto	1.020.246.240
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	1.087.840.915

b) Anticipazioni

€ (8.490.229)

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 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(3.998.944)
Anticipazioni per spese sanitarie	(41.799)
Anticipazioni per altri motivi	(4.449.486)
Totale	(8.490.229)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (78.563.581)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(3.389.759)
Trasferimenti ad altro fondo	(306.976)
Trasferimenti ad altro comparto	(74.866.846)
Totale	(78.563.581)

d) Trasformazioni in rendita

€ (265.274)

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 € (4.878.243)

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

f) Premi per prestazioni accessorie € (7.539)

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

i) Altre entrate previdenziali € 5.163

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa.

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta € 2.115.969

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 2.115.969 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	2.200.666
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(84.697)
Totale	2.115.969

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. Immobiliari chiusi	2.200.666	234.989
Accantonamento su Fondi Immobiliari chiusi	-	(325.000)
Titoli di capitale quotati	-	5.308
Titoli di capitale non quotati	-	6
Totale	2.200.666	(84.697)

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

Fondo	Valore al 31/12/2017
Fondo Omicron Plus	309.540
Fondo Tau	1.891.126
Totale	2.200.666

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta
€ 27.269.087

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 27.269.087 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	7.956.222
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.312.865
Totale	27.269.087

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	677.254	(3.151.597)
Titoli di Debito quotati	5.062.669	(3.676.384)
Titoli di Capitale	2.201.419	10.248.735
Quote di O.I.C.R.	16.242	3.422.133
Depositi Bancari	(1.362)	(3.030.841)
Risultati su operazioni futures	-	1.020.203
Risultati su operazioni forward	-	14.854.953
Commissioni di negoziazione per operatività in titoli	-	(465.088)
Commissioni di retrocessione	-	101.172
Altre	-	(10.421)
Totale	7.956.222	19.315.966

40 – Oneri di gestione
€ (382.626)
a) Società di gestione
€ (287.004)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 287.004 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	(130.177)
Amundi	(52.840)
Pictet	(43.277)
HSBC	(60.710)
Totale	(287.004)

b) Banca depositaria
€ (95.622)

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 95.622.

50 – Margine della gestione finanziaria
29.002.430

Descrizione	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziari diretta	2.115.969
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.269.087
40 Oneri di gestione	(382.626)
Margine della gestione finanziaria	29.002.430

€ (31.003)
60 - Saldo della gestione amministrativa

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 226.866

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
€ (85.241)

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
€ (171.748)

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 31.003 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ (64.574)

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
€ (65.454)

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**
€ 1.024.612.639

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 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	995.641.212
50 Margine della gestione finanziaria	29.002.430
60 Saldo della gestione amministrativa	(31.003)
Variazione ANDP ante imposte	1.024.612.639

80 - Imposta sostitutiva
€ (5.542.651)

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
€ 1.019.069.988

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 Azionario

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Investimenti diretti	53.254.804	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	40.919.320	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	7.160.647	-
d) Depositi bancari	5.085.619	-
h) Titoli di capitale quotati	18.574	-
l) Titoli di capitale non quotati	7	-
o) Ratei e risconti attivi	63.287	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	7.350	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	812.986.152	-
a) Depositi bancari	13.269.079	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	158.196.148	-
d) Titoli di debito quotati	140.012.672	-
e) Titoli di capitale quotati	359.372.625	-
h) Quote di O.I.C.R.	86.073.722	-
l) Ratei e risconti attivi	2.617.804	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	51.595.765	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.848.337	-
40 Attività della gestione amministrativa	14.579.868	-
a) Cassa e depositi bancari	10.922.346	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.657.522	-
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	880.820.824	-

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	18.493.854	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	18.493.854	-
20	Passività della gestione finanziaria	50.087.807	-
	c) Ratei e risconti passivi	1.194	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	50.086.613	-
40	Passività della gestione amministrativa	5.298.166	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	5.243.464	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	54.702	-
50	Debiti di imposta	5.705.095	-
	Totale passività	79.584.922	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	801.235.902	-

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	488.440	-
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(282.930.344)	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	1.788.801	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	777.402.323	-
a) Contributi per le prestazioni	869.761.417	-
b) Anticipazioni	(8.706.853)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(81.072.307)	-
d) Trasformazioni in rendita	(554.190)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.020.749)	-
f) Premi per prestazioni accessorie	(10.803)	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	5.808	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.115.881	-
a) Dividendi e interessi	1.368.809	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(252.928)	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	28.776.999	-
a) Dividendi e interessi	6.104.453	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.672.546	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(329.491)	-
a) Società di gestione	(252.908)	-
b) Banca depositaria	(76.583)	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	29.563.389	-
60 Saldo della gestione amministrativa	(24.715)	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	178.372	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(67.020)	-
c) Spese generali ed amministrative	(135.376)	-
g) Oneri e proventi diversi	50.772	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(51.463)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	806.940.997	-
80 Imposta sostitutiva	(5.705.095)	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	801.235.902	-

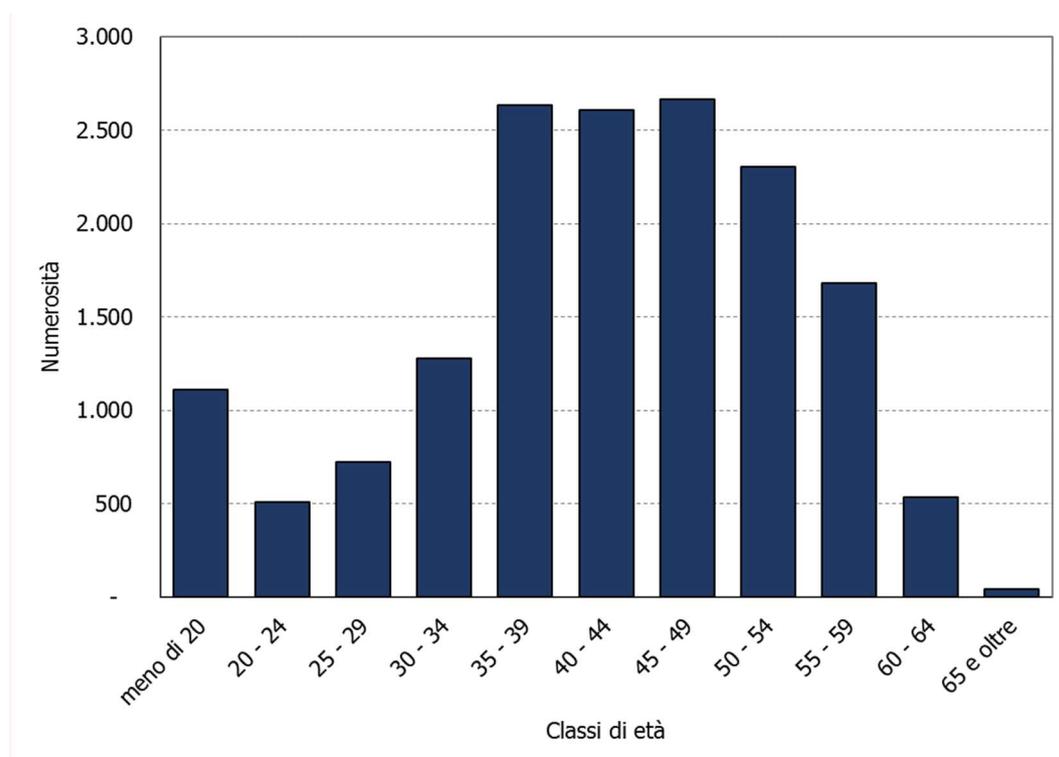
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 16.104 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	576	537	1.113	6,91%
Iscritti tra 20 e 24 anni	263	246	509	3,16%
Iscritti tra 25 e 29 anni	425	298	723	4,49%
Iscritti tra 30 e 34 anni	569	710	1.279	7,94%
Iscritti tra 35 e 39 anni	1.053	1.585	2.638	16,38%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1.169	1.441	2.610	16,21%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1.322	1.344	2.666	16,55%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.344	963	2.307	14,33%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1.107	573	1.680	10,44%
Iscritti tra 60 e 64 anni	408	129	537	3,33%
Iscritti di 65 anni e oltre	41	1	42	0,26%
Totale	8.277	7.827	16.104	100%
in %	51,40%	48,60%	100%	

Età media: 41 anni 6 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-
a) Quote emesse	86.882.275,958	869.756.422	
b) Quote annullate	(9.126.182,572)	(92.354.099)	
c) Variazione del valore quota	-	23.833.579	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		801.235.902
Quote in essere alla fine dell'esercizio	77.756.093,386		801.235.902

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a euro 10,304.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 777.402.323 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

€ 53.254.804

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	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	-	-	-	-
Incrementi da:	54.919.978	7.332.042	18.574	7
Acquisti/trasferimenti da altri comp.	54.750.759	7.332.042	14.864	-
Rivalutazioni	169.219	-	3.710	7
Altri	-	-	-	-
Decrementi da:	(14.000.658)	(171.395)	-	-
Vendite/trasferimenti ad altri comp.	-	-	-	-
Rimborsi	(14.000.000)	-	-	-
Svalutazioni	(658)	(171.395)	-	-
Altri	-	-	-	-
Rimanenze finali	40.919.320	7.160.647	18.574	7

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

€ 40.919.320

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017
Fondo Omega	22.288.247
Fondo Q4	13.687.439
Fondo Omicron Plus	4.616.584
AIG European Real Estate	306.469
AIG US Residential	20.581
Totale	40.919.320

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi

€ 7.160.647

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositataria.

Fondo	Saldo al 31/12/2017
Fondo BlackRock Renewable	4.934.209
Fondo Principia Health	2.226.438
Totale	7.160.647

d) Depositi bancari **€ 5.085.619**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

h) Titoli di capitale **€ 18.574**

La voce è relativa al titolo Forsys Metals Corporation.

l) Titoli di capitale non quotati **€ 7**

La voce è relativa al titolo Banco Espirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav.

o) Ratei e risconti attivi **€ 63.287**

Fondo	Saldo al 31/12/2017
Risconto commissioni Fondo Principia Health	52.069
Rateo dividendi Fondo BlackRock	7.265
Altri	3.953
Totale	63.287

q) Altre attività della gestione finanziaria **€ 7.350**

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

20 – Investimenti in gestione **€ 812.986.152**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	321.894.558
Amundi Asset Management	99.410.188
Pictet Asset Management	237.664.083
HSBC	148.253.528
Altro	5.763.795
Totale	812.986.152

a) Depositi bancari **€ 13.269.079**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per euro 13.269.079.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 158.196.148

d) Titoli di debito quotati € 140.012.672

e) Titoli di capitale quotati € 359.372.625

h) Quote di OICR € 86.073.722

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:

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	19.143.834	2,17
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	17.673.090	2,01
HSBC GL INV EC SC GE	LU0819121574	Quote di O.I.C.R.	13.440.870	1,53
HSBC GIF GL EME MK B	LU1464645487	Quote di O.I.C.R.	8.833.333	1,00
HSBC GIF ECO SC IDX	LU0165104166	Quote di O.I.C.R.	7.814.969	0,89
HSBC GLB CORP BD ZCH	LU1406816527	Quote di O.I.C.R.	7.351.169	0,83
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.216.293	0,71
APPLE INC	US0378331005	Titoli di capitale	6.012.117	0,68
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.897.234	0,67
HSBC GIF US EQUITY Z	LU0164893363	Quote di O.I.C.R.	5.201.635	0,59
NESTLE SA REG	CH0038863350	Titoli di capitale	5.190.863	0,59
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	4.661.715	0,53
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.648.400	0,53
BRITISH AMERICAN TOB	GB0002875804	Titoli di capitale	4.624.589	0,53
HSBC GIF GL HI	LU1464646964	Quote di O.I.C.R.	4.408.364	0,50
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	3.939.101	0,45
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	Titoli di capitale	3.771.915	0,43
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.572.422	0,41
BAYER AG REG	DE000BAY0017	Titoli di capitale	3.526.432	0,40
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	Titoli di capitale	3.425.796	0,39
MICROSOFT CORP	US5949181045	Titoli di capitale	3.268.941	0,37
SAP AG	DE0007164600	Titoli di capitale	3.260.751	0,37
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	Titoli di capitale	3.259.582	0,37
REPSOL YPF SA	ES0173516115	Titoli di capitale	3.248.412	0,37
BNP PARIBAS	FR0000131104	Titoli di capitale	3.244.097	0,37
SANOFI	FR0000120578	Titoli di capitale	3.105.357	0,35
NETHER 0.75 07/27	NL0012171458	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.876.326	0,33
ARCELORMITTAL ORD	LU1598757687	Titoli di capitale	2.863.913	0,33
SPGBEI 1 11/30	ES00000127C8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.827.142	0,32
RIO TINTO PLC	GB0007188757	Titoli di capitale	2.801.626	0,32
BTP 1.5 08/19	IT0005030504	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.771.577	0,31
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MM408	Titoli di capitale	2.726.878	0,31
CREDIT SUISSE GROUP	CH0012138530	Titoli di capitale	2.702.177	0,31
ABB LTD REG	CH0012221716	Titoli di capitale	2.672.134	0,30
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	Titoli di capitale	2.638.400	0,30
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.555.599	0,29
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.420.231	0,27
UNILEVER NV CVA	NL0000009355	Titoli di capitale	2.416.257	0,27
DEUTSCHE TELEKOM AG	DE0005557508	Titoli di capitale	2.414.766	0,27
AMAZON.COM INC	US0231351067	Titoli di capitale	2.406.529	0,27
EFSS 0.75 05/27	EU000A1G0DR4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.400.099	0,27

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
TOTAL SA	FR0000120271	Titoli di capitale	2.376.152	0,27
EIB 0.5 01/27	XS1555331617	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.364.857	0,27
T 1.625 04.19	US912828D234	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.314.881	0,26
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	Titoli di capitale	2.209.054	0,25
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	Titoli di capitale	2.184.824	0,25
FRIL 2.25 07/20	FR0010050559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.183.514	0,25
UNICREDIT SPA	IT0005239360	Titoli di capitale	2.173.722	0,25
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	Titoli di capitale	2.162.104	0,25
ACAAP 1.875 12/26	XS1538284230	Titoli di debito	2.103.980	0,24
Totale			218.308.023	24,78
Altri strumenti finanziari			525.347.144	59,64
Totale strumenti finanziari			743.655.167	84,43

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2017 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
SANTOS LTD	AU000000STO6	AUD	20.178
BRITISH AMERICAN TOB	GB0002875804	GBP	20.170
ASSICURAZIONI GENERA	IT0000062072	EUR	19.943
IMERYSA SA	FR0000120859	EUR	19.931
HOCHTIEF	DE0006070006	EUR	20.664
OMV AG	AT0000743059	EUR	19.864
SOLVAY SA	BE0003470755	EUR	19.935
SANDVIK AB	SE0000667891	SEK	19.791
COMPUTERSHARE LTD	AU000000CPU5	AUD	19.578
TELENOR ASA	NO0010063308	NOK	19.718
CASINO GUICHARD PERR	FR0000125585	EUR	20.082
FRAPORT AG	DE0005773303	EUR	20.118
SCHRODERS PLC	GB0002405495	GBP	20.144
UNILEVER NV CVA	NL0000009355	EUR	19.815
RELX PLC	GB00B2B0DG97	GBP	20.182
E.ON AG	DE000ENAG999	EUR	19.799
GENMAB A/S	DK0010272202	DKK	19.626
RALPH LAUREN CORP	US7512121010	USD	25.906
EASYJET PLC	GB00B7KR2P84	GBP	20.422
EVONIK INDUSTRIES AG	DE000EVNK013	EUR	19.826
BLACKBERRY LTD	CA09228F1036	CAD	20.530
DENTSPLY SIRONA INC	US24906P1093	USD	21.929
BANK OF EAST ASIA	HK0023000190	HKD	20.216
SGS SA REG	CH0002497458	CHF	21.715
JULIUS BAER GROUP LT	CH0102484968	CHF	20.170
RESONA HOLDINGS INC	JP3500610005	JPY	19.904
DIAMOND LEASE	JP3499800005	JPY	19.842
MCDONALD S	JP3750500005	JPY	21.979
Totale			571.978

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
TESCO PLC	GB0008847096	GBP	20.012
COLGATE PALMOLIVE CO	US1941621039	USD	25.132
VOESTALPINE AG	AT0000937503	EUR	19.589
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	EUR	20.037
DNB ASA	NO0010031479	NOK	20.008
DANAHER CORP	US2358511028	USD	23.189
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	GBP	20.142
TELENET GROUP HOLDIN	BE0003826436	EUR	20.041
BABCOCK INTL GROUP	GB0009697037	GBP	19.955
FIRST QUANTUM MINERA	CA3359341052	CAD	21.068
BAYER AG REG	DE000BAY0017	EUR	19.760
PANDORA A/S	DK0060252690	DKK	20.141
WYNN MACAU LTD	KYG981491007	HKD	21.070
SEEK LTD	AU000000SEK6	AUD	20.096
CIMIC GROUP LTD	AU000000CIM7	AUD	19.872
BROADRIDGE FINANCIAL	US11133T1034	USD	22.629
SIKA AG BR	CH0000587979	CHF	19.843
CITY DEVELOPMENT LTD	SG1R89002252	SGD	20.228
JAPAN AIRLINES CO	JP3705200008	JPY	22.810
DON QUIJOTE CO LTD	JP3639650005	JPY	21.771
SBI HOLDINGS	JP3436120004	JPY	20.900
Totale			438.293

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	LUNGA	310.000	2
CHF	CORTA	41.493.022	6
DKK	LUNGA	370.000	1
DKK	CORTA	52.264.700	4
EUR	LUNGA	1.788.801	9
EUR	CORTA	282.705.330	33
GBP	LUNGA	750.000	2
GBP	CORTA	77.576.200	6
JPY	CORTA	460.276.000	1
NOK	LUNGA	80.000	1
NOK	CORTA	30.639.400	3
SEK	LUNGA	1.130.000	2
SEK	CORTA	114.823.700	4
USD	LUNGA	593.698	1
USD	CORTA	160.197.900	9

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	30.707.790	81.298.106	46.190.252	-	158.196.148
Titoli di Debito quotati	4.426.125	56.628.330	60.159.194	18.799.023	140.012.672
Titoli di Capitale quotati	8.460.481	172.037.005	174.013.287	4.861.852	359.372.625
Quote di OICR	-	86.069.659	4.063	-	86.073.722
Depositi bancari	13.269.079	-	-	-	13.269.079
Totale	56.863.475	396.033.100	280.366.795	23.660.875	756.924.246

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	99.651.802	63.418.180	114.762.451	38.265.956	9.473.026	325.571.415
USD	48.709.198	76.594.492	120.729.539	47.497.235	1.995.329	295.525.793
GBP	8.447.940	-	54.113.476	-	837.411	63.398.827
CHF	292.652	-	24.584.639	-	172.027	25.049.318
JPY	-	-	19.866.675	-	168.300	20.034.975
SEK	283.729	-	7.302.914	-	136.631	7.723.274
CAD	377.643	-	6.602.312	-	47.482	7.027.437
DKK	433.184	-	4.255.565	-	121.146	4.809.895
AUD	-	-	2.777.147	310.531	234.569	3.322.247
NOK	-	-	2.138.526	-	14.855	2.153.381
HKD	-	-	1.499.375	-	22.506	1.521.881
SGD	-	-	587.463	-	19.855	607.318
ILS	-	-	79.567	-	22.244	101.811
NZD	-	-	72.976	-	3.698	76.674
Totale	158.196.148	140.012.672	359.372.625	86.073.722	13.269.079	756.924.246

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	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	6.339.294	62.612.835	161.384.811
Titoli di Debito quotati	7.722.631		60.149.249
Totale	14.061.925	62.612.835	221.534.060

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 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ EM MKT-Z	66.253	EUR	17.673.090
ISPIM 3.875 01/19	1.600.000	USD	1.350.819
INTESA SANPAOLO	542.913	EUR	1.503.869
INTESA SANPAOLO RSP	8.682	EUR	23.094
STATE STREET CORP	1.000	USD	81.287
Totale			20.632.160

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	477.940.580	(317.991.403)	159.949.177	795.931.983
Titoli di Debito quotati	372.029.086	(229.187.648)	142.841.438	601.216.735
Titoli di Capitale quotati	851.384.223	(503.721.326)	347.662.897	1.355.105.549
Titoli di Capitale non quotati	233.117	(229.900)	3.217	463.017
Quote di OICR	103.669.147	(35.636.286)	82.032.861	125.305.433
Totale	1.805.256.153	(1.072.766.563)	732.489.589	2.878.022.716

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati 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 2017:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	20.925	41.340	62.265	795.931.983	0,008
Titoli di Debito quotati	55.768	2.339	58.107	601.216.735	0,010
Titoli di Capitale quotati	291.354	57.690	349.044	1.355.105.549	0,026
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	463.017	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	125.305.433	-
Totale	368.047	101.369	469.416	2.878.022.716	0,016

I) Ratei e risconti attivi

€ 2.617.804

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Ratei attivi su titoli di debito	2.310.633
Ratei attivi su conti corrente	515
Dividendi da incassare	306.656
Totale	2.617.804

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 51.595.765

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	4.608.693
Crediti per operazioni da regolare	46.960.025
Crediti per commissioni di retrocessione	27.047
Totale	51.595.765

p) Margini e crediti su operazioni forward / future
€ 1.848.337

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31 dicembre 2017.

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 14.579.868
a) Cassa e depositi bancari
€ 10.922.346

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
€ 3.657.522

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 **€ 18.493.854**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 18.493.854**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti per cambio comparto	11.374.018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.469.259
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	2.152.581
Debiti verso aderenti - Riscatti	646.443
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	619.002
Debiti per Trasferimenti in entrata da riconciliare	166.732
Debiti verso aderenti	27.881
Contributi da rimborsare	17.814
Contributi da riconciliare	17.482
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2.129
Debiti verso erario per addizionale regionale - redditi da capitale	377
Debiti verso erario per addizionale comunale - redditi da capitale	136
Totale	18.493.854

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 50.087.808**

c) Ratei e risconti passivi **€ 1.194**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 50.086.614**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso terzi	682.942
Debiti per operazioni di liquidità	46.183.444
Debiti per operazioni in titoli	571.978
Commissioni di gestione	149.320
Commissioni banca depositaria	38.437
Debiti per operazioni forward	431.354
Debiti per altre operazioni	2.029.139
Totale	50.086.614

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 5.298.166**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 5.243.464**

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 **€ 54.702**

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

50) Debiti di Imposta **€ 5.705.095**

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 488.440.

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro (281.141.543).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 777.402.323**

a) Contributi per le prestazioni **€ 869.761.417**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	11.812.021
Contributi da lavoratori	7.194.505
T.F.R.	14.803.564
Contributi incassati	33.810.090
Contributi per coperture accessorie	10.803
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	1.239.579
Trasferimenti da altro comparto	21.213.107
Trasferimenti da altri comparto in fase di avvio comparto	813.487.838
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	869.761.417

b) Anticipazioni **€ (8.706.853)**

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 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(4.705.871)
Anticipazioni per spese sanitarie	(21.982)
Anticipazioni per altri motivi	(3.979.000)
Totale	(8.706.853)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (81.072.307)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(2.046.068)
Trasferimenti ad altro fondo	(524.234)
Trasferimenti ad altro comparto	(78.502.005)
Totale	(81.072.307)

d) Trasformazioni in rendita **€ (554.190)**

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 € (2.020.749)

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

f) Premi per prestazioni accessorie € (10.803)

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

i) Altre entrate previdenziali € 5.808

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa.

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta € 1.115.881

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 1.115.881 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	1.368.809
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(252.928)
Totale	1.115.881

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. Immobiliari chiusi	1.368.809	168.561
Accantonamento su Fondi Immobiliari chiusi	-	(182.000)
Quote di fondi comuni di inv. Mobiliari chiusi	-	(171.395)
Oneri su fondi comuni di inv. Mobiliari chiusi	-	(71.817)
Titoli di capitale quotati	-	3.710
Titoli di capitale non quotati	-	7
Totale	1.368.809	(252.928)

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

Fondo	Valore al 31/12/2017
Fondo Omicron Plus	173.880
Fondo Tau	1.059.031
Fondo Black Rock Renewable	135.898
Totale	1.368.809

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta
€ 28.776.999

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 28.776.999 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	6.104.453
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.672.546
Totale	28.776.999

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(550)	(2.614.459)
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	345.082	(1.753.029)
Titoli di debito quotati	3.207.191	(2.828.766)
Titoli di capitale quotati	1.177.446	11.709.730
Titoli di capitale non quotati	-	(3.216)
Quote di O.I.C.R.	1.375.284	4.040.861
Risultati su operazioni futures	-	1.251.946
Risultati su operazioni forward	-	12.765.669
Commissioni di retrocessione	-	245.866
Commissioni di negoziazione	-	(469.416)
Altre	-	327.360
Totale	6.104.453	22.672.546

40 – Oneri di gestione
€ (329.491)
a) Società di gestione
€ (252.908)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 252.908 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	(111.187)
Amundi Asset Management	(34.310)
Pictet Asset Management	(49.722)
HSBC	(57.689)
Totale	(252.908)

b) Banca depositaria
€ (76.583)

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 76.583.

50 – Margine della gestione finanziaria
29.563.389

Descrizione	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziari diretta	1.115.881
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.776.999
40 Oneri di gestione	(329.491)
Margine della gestione finanziaria	29.563.389

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (24.715)

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 178.372

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
€ (67.020)

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
€ (135.376)

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 6.213 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 24.715 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ (50.772)

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
€ (51.463)

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**
€ 806.940.997

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 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	777.402.323
50 Margine della gestione finanziaria	29.563.389
60 Saldo della gestione amministrativa	(24.715)
Variazione ANDP ante imposte	806.940.997

80 - Imposta sostitutiva
€ (5.705.095)

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
€ 801.235.902

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 2017	31 dicembre 2016
10 Investimenti diretti	66.136	6.051
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Depositi bancari	66.136	6.051
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non 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	19.757.987	18.373.369
a) Depositi bancari	1.962.515	629.995
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.020.324	14.899.411
d) Titoli di debito quotati	2.126.969	1.768.902
e) Titoli di capitale quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	625.139	878.280
l) Ratei e risconti attivi	143.397	184.351
n) Altre attività della gestione finanziaria	879.643	12.430
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	520.700	144.894
a) Cassa e depositi bancari	337.217	143.073
d) Altre attività della gestione amministrativa	183.483	1.821
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	20.344.823	18.524.314

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	740.862	279.433
	a) Debiti della gestione previdenziale	740.862	279.433
20	Passività della gestione finanziaria	10.730	10.396
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	10.730	10.396
40	Passività della gestione amministrativa	7.060	6.059
	b) Altre passività della gestione amministrativa	5.724	5.574
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.336	485
50	Debiti di imposta	18.226	16.547
	Totale passività	776.878	312.435
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	19.567.945	18.211.879

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	11.929	711
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	1.245.720	18.149.398
a) Contributi per le prestazioni	3.574.345	18.460.382
b) Anticipazioni	(348.610)	(162.573)
c) Trasferimenti e riscatti	(1.181.195)	(59.984)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(777.909)	(88.427)
f) Premi per prestazioni accessorie	(20.929)	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	18	-
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	171.146	99.914
a) Dividendi e interessi	445.362	219.780
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(274.216)	(119.866)
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(41.474)	(19.478)
a) Società di gestione	(38.224)	(18.007)
b) Banca depositaria	(3.250)	(1.471)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	129.672	80.436
60 Saldo della gestione amministrativa	(1.100)	(1.408)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.356	6.128
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(1.637)	(2.615)
c) Spese generali ed amministrative	(3.802)	(4.388)
g) Oneri e proventi diversi	1.240	(141)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.257)	(392)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.374.292	18.228.426
80 Imposta sostitutiva	(18.226)	(16.547)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.356.066	18.211.879

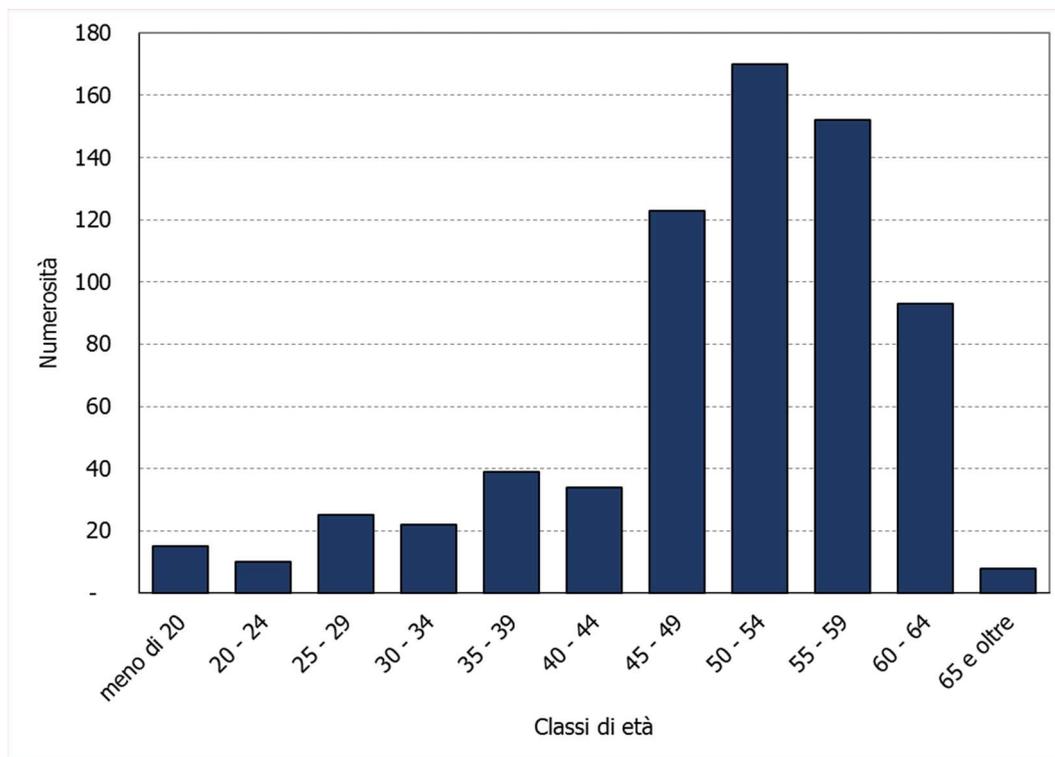
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 691 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	10	5	15	2,17%
Iscritti tra 20 e 24 anni	7	3	10	1,45%
Iscritti tra 25 e 29 anni	13	12	25	3,62%
Iscritti tra 30 e 34 anni	8	14	22	3,18%
Iscritti tra 35 e 39 anni	21	18	39	5,64%
Iscritti tra 40 e 44 anni	21	13	34	4,92%
Iscritti tra 45 e 49 anni	66	57	123	17,80%
Iscritti tra 50 e 54 anni	93	77	170	24,60%
Iscritti tra 55 e 59 anni	79	73	152	22,00%
Iscritti tra 60 e 64 anni	61	32	93	13,46%
Iscritti di 65 anni e oltre	7	1	8	1,16%
Totale	386	305	691	100%
in %	55,86%	44,14%	100%	

Età media: 49 anni e 6 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.570.676,169		18.211.879
a) Quote emesse	303.617,514	3.553.434	
b) Quote annullate	(196.908,308)	(2.307.714)	
c) Variazione del valore quota	-	110.346	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		1.356.066
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.677.385,375		19.567.945

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a euro 11,666.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 1.245.720 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 **€ 66.136**

d) Depositi bancari **€ 66.136**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 6.051 al 31 dicembre 2016).

20 – Investimenti in gestione **€ 19.757.987**

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 Amundi Asset Management (già Pioneer SGR):

Gestore	Saldo al 31/12/2017
Amundi Asset Management	18.878.344
Altro	879.643
Totale	19.757.987

a) Depositi bancari **€ 1.962.515**

La voce, di importo pari a euro 1.962.515 (euro 629.995 al 31 dicembre 2016), è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 14.020.324**

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 14.899.411.

d) Titoli di debito quotati **€ 2.126.969**

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 1.768.902.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 625.139**

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 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.

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
CCTS FR 04/25	IT0005311508	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.511.849	7,42
FRTR 4 04/18	FR0010604983	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.318.524	6,48
SPGB 5.5 04/21	ES00000123B9	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.299.320	6,39
CCT FR 12/22	IT0005137614	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.163.570	5,72
BTP 2.15 12/21	IT0005028003	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.065.200	5,24
CCTS FR 10/24	IT0005252520	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.023.000	5,03
BTP 4.5 03/19	IT0004423957	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	949.518	4,67
CCTS FR 07/23	IT0005185456	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	907.200	4,46
BTPIL 1.65 04/20	IT0005012783	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	844.656	4,15
SPGB 4.6 07/19	ES00000121L2	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	808.688	3,97
BTP 3.75 08/21	IT0004009673	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	783.790	3,85
SPGB 3.75 10/18	ES00000124B7	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	724.689	3,56
DBRI 1.75 04/20	DE0001030526	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	599.899	2,95
BTPS 0.95 03/23	IT0005172322	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	400.680	1,97
SPGB 1.4 01/20	ES00000126C0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	310.320	1,53
BTP 1.35 04/22	IT0005086886	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	309.420	1,52
ISPIM 0.5 02/20	IT0005238859	Titoli di debito	302.306	1,49
PI EURO EQ CL X	LU1599403067	Quote di O.I.C.R.	268.706	1,32
ABNAV FR 03/19	XS1040422526	Titoli di debito	201.888	0,99
ISPIM 0.5 02/20	IT0005239535	Titoli di debito	201.486	0,99
PI US EQ X EUR	LU1599403141	Quote di O.I.C.R.	200.645	0,99
PI INV JAP EQ X	LU1599403224	Quote di O.I.C.R.	155.788	0,77
RABOBK FR 03/19	XS1046796253	Titoli di debito	150.921	0,74
JPM FR 05/19	XS1064100115	Titoli di debito	150.176	0,74
DT FR 04/20	XS1382791892	Titoli di debito	104.598	0,51
SEB FR 05/20	XS1419638215	Titoli di debito	101.383	0,50
SKYLN FR 04/20	XS1212467911	Titoli di debito	101.217	0,50
ISPIM FR 04/19	XS1057822766	Titoli di debito	101.195	0,50
BAC FR 14/19	XS1079726763	Titoli di debito	101.126	0,50
CCE FR 11/21	XS1717567587	Titoli di debito	100.534	0,49
ANNGR FR 11/19	DE000A19SE11	Titoli di debito	100.470	0,49
SANFP FR 03/19	FR0012969012	Titoli di debito	100.346	0,49
BMW FR 04/18	DE000A1ZZ002	Titoli di debito	59.045	0,29
BASGR FR 11/19	XS1718416586	Titoli di debito	50.268	0,25
RENAUL FR 07/18	FR0012674182	Titoli di debito	40.105	0,20
DAIGR 0.25 05/20	DE000A169NA6	Titoli di debito	36.188	0,18
RENAUL FR 07/20	FR0013241379	Titoli di debito	36.167	0,18
MCFP FR 11/18	FR0013257599	Titoli di debito	35.097	0,17
DAIGR 0.5 09/19	DE000A2AAL23	Titoli di debito	29.302	0,14
CONGR 0.5 02/19	DE000A1Z7C39	Titoli di debito	13.093	0,06
RENAUL 0.375 07/19	FR0013181989	Titoli di debito	10.058	0,05
Totale strumenti finanziari			16.772.431	82,44

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	8.958.883	5.061.441	-	14.020.324
Titoli di Debito quotati	604.988	1.198.541	323.440	2.126.969
Quote di OICR	-	625.139	-	625.139
Depositi bancari	1.962.515	-	-	1.962.515
Totale	11.526.386	6.885.121	323.440	18.734.947

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	14.020.324	2.126.969	625.139	1.962.515	18.734.947
Totale	14.020.324	2.126.969	625.139	1.962.515	18.734.947

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	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	2.043.214	5.596.190	6.380.920
Titoli di Debito quotati	134.247	1.892.188	100.534
Totale	2.177.461	7.488.378	6.481.454

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 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
ISPIM 17/02.20 0.5%	300.000	EUR	302.307
ISPIM 17/02.20 0.5%	200.000	EUR	201.486
ISPIM FR 04/19	100.000	EUR	101.195
Totale	-		604.988

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	3.921.597	(4.406.420)	(484.823)	8.328.017
Titoli di Debito quotati	1.111.848	(553.073)	558.775	1.664.921
Quote di OICR	1.271.831	(1.635.641)	(363.810)	2.907.472
Totale	6.305.276	(6.595.134)	(298.858)	12.900.410

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare

I) Ratei e risconti attivi

€ 143.397

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 (euro 184.351 al 31 dicembre 2016).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 879.643

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Sottoscrizioni ricevute e non ancora regolate	879.643	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	12.351
Crediti previdenziali	-	79
Totale	879.643	12.430

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 520.700**

a) Cassa e depositi bancari **€ 337.217**

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 **€ 183.483**

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

€ 740.862

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 740.862

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	110.518	144.448
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	302.674	65.838
Passività della gestione previdenziale - switch	282.313	-
Debiti verso aderenti - Riscatto	24.611	59.984
Debiti verso erario	15.131	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.072	7.184
Contributi da riconciliare	427	1.263
Contributi da rimborsare	435	-
Altri debiti verso aderenti	681	716
Totale	740.862	279.433

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 10.730

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 10.730

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti per commissione di gestione	9.857	9.610
Debiti per commissioni banca depositaria	873	786
Totale	10.730	10.396

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 7.060

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 5.724

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 **€ 18.226**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 16.547 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 11.929 (euro 711 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 1.245.720**

a) Contributi per le prestazioni **€ 3.574.345**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	385.873	214.353
Contributi da lavoratori	141.008	64.727
T.F.R.	345.514	179.144
Contributi incassati	872.395	458.224
Contributi per coperture accessorie	20.929	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	201.413	18.002.158
Trasferimenti da altro comparto	2.479.608	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	3.574.345	18.460.382

b) Anticipazioni **€ (348.610)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(62.889)	(122.947)
Anticipazioni per spese sanitarie	(1.985)	-
Anticipazioni per altri motivi	(283.736)	(39.626)
Totale	(348.610)	(162.573)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (1.181.195)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(36.519)	(59.984)
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(1.144.676)	-
Totale	(1.181.195)	(59.984)

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (777.909)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 88.427 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (20.929)**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 18**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 171.146**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 171.146 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
30 a) Dividendi e interessi	445.362	219.780
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(274.216)	(119.866)
Totale	171.146	99.914

Il dettaglio della posta per il 2017 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	228.748	(394.265)
Titoli di Debito quotati	216.614	9.447
Quote di O.I.C.R.		110.669
Altre		(67)
Totale	445.362	(274.216)

40 – Oneri di gestione **€ (41.474)**
a) Società di gestione **€ (38.224)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute al gestore per l'esercizio, pari a euro 38.224:

Gestore	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Amundi	(38.224)	(18.007)
Totale	(38.224)	(18.007)

b) Banca depositaria **€ (3.250)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 3.250 (euro 1.471 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 129.672

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
30 Risultato della gestione finanziaria	171.146	99.914
40 Oneri di gestione	(41.474)	(19.478)
Margine della gestione finanziaria	129.672	80.436

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (1.100)

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 4.356

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
€ (1.637)

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
€ (3.802)

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 1.100 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ 1.240

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
€ (1.257)

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**
€ 1.374.292

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	1.245.720	18.149.398
50 Margine della gestione finanziaria	129.672	80.436
60 Saldo della gestione amministrativa	(1.100)	(1.408)
Variazione ANDP ante imposte	1.374.292	18.228.426

80 - Imposta sostitutiva
€ (18.226)

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 (euro 16.547 al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 1.356.066

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 Assicurativo No Load

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Investimenti diretti	514.130	58.816
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	514.130	58.816
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non 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	189.136.981	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	3.934.212	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	185.202.769	142.967.717
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.899.001	4.427.438
	a) Cassa e depositi bancari	4.877.088	4.343.418
	d) Altre attività della gestione amministrativa	21.913	84.020
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		194.550.112	147.453.971

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	2.393.425	602.876
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.393.425	602.876
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	66.427	37.955
	b) Altre passività della gestione amministrativa	53.363	34.061
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	13.064	3.894
50	Debiti di imposta	738.676	559.838
Totale passività		3.198.528	1.200.669
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	191.351.584	146.253.302

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	116.649	5.709
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	40.976.914	48.379.830
a) Contributi per le prestazioni	50.445.496	51.244.412
b) Anticipazioni	(3.599.252)	(1.664.038)
c) Trasferimenti e riscatti	(4.253.029)	(530.065)
d) Trasformazioni in rendita	(89.920)	(85.931)
e) Erogazioni in forma di capitale	(1.376.312)	(412.283)
f) Premi per prestazioni accessorie	(167.593)	(138.200)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	(34.065)
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	17.524	-
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	4.860.044	3.839.570
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.860.044	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)	4.860.044	3.839.570
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(10.021)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	42.599	49.209
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(16.006)	(29.566)
c) Spese generali ed amministrative	(26.428)	(25.374)
g) Oneri e proventi diversi	12.125	(1.140)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(12.290)	(3.150)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	45.836.958	52.209.379
80 Imposta sostitutiva	(738.676)	(559.838)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	45.098.282	51.649.541

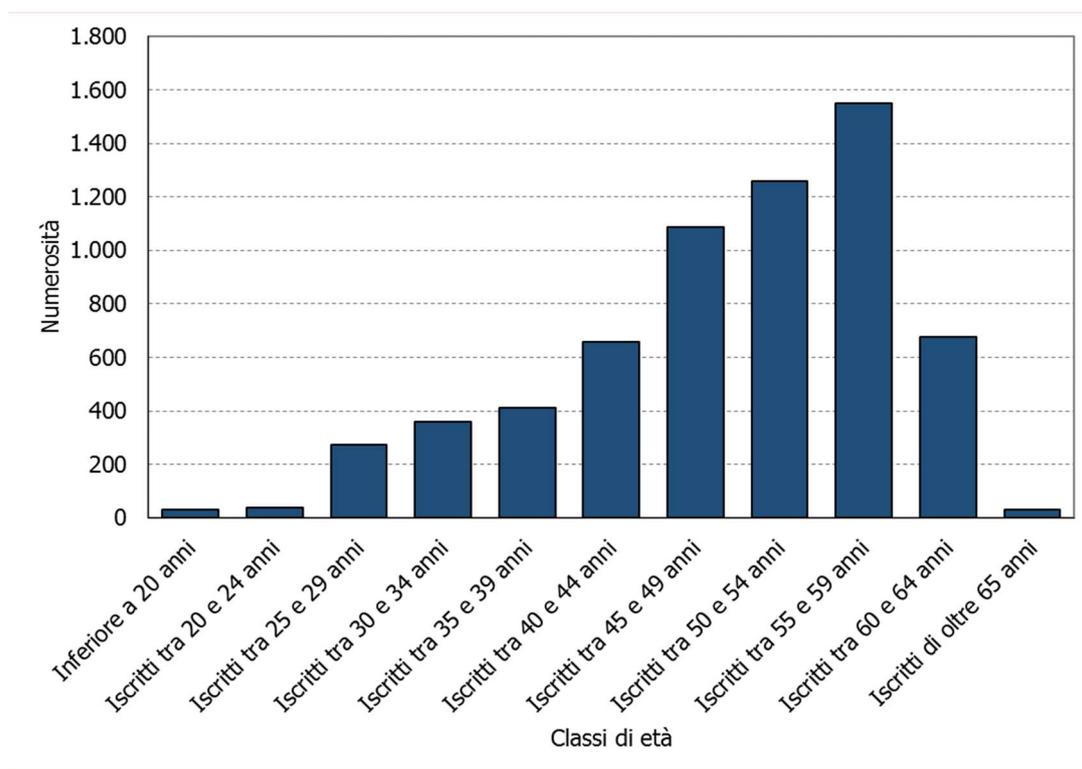
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 6.636 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	29	21	50	0,75%
Iscritti tra 20 e 24 anni	31	20	51	0,77%
Iscritti tra 25 e 29 anni	146	124	270	4,07%
Iscritti tra 30 e 34 anni	173	194	367	5,53%
Iscritti tra 35 e 39 anni	215	241	456	6,87%
Iscritti tra 40 e 44 anni	272	322	594	8,95%
Iscritti tra 45 e 49 anni	516	534	1.050	15,82%
Iscritti tra 50 e 54 anni	693	574	1.267	19,09%
Iscritti tra 55 e 59 anni	964	587	1.551	23,38%
Iscritti tra 60 e 64 anni	722	188	910	13,72%
Iscritti di 65 anni e oltre	66	4	70	1,05%
Totale	3.827	2.809	6.636	100%
in %	57,67%	42,33%	100%	

Età media: 49 anni e 4 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.154.245,188		146.253.302
a) Quote emesse	4.446.130,705	50.295.427	
b) Quote annullate	(817.669,149)	(9.318.513)	
c) Variazione del valore quota	-	4.121.368	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		45.098.282
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.782.706,744		191.351.584

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a euro 11,402.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 40.976.914 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 **€ 514.130**

d) Depositi bancari **€ 514.130**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 58.816 al 31 dicembre 2016).

20 – Investimenti in gestione **€ 189.136.981**

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 **€ 185.202.769**

Polizza	Rimanenze Iniziali	Sottoscrizioni	Riscatti	Risultato della gestione	Rimanenze Finali
Allianz Polizza conv. n. 9837/P	41.149.075	11.925.000	-	1.332.241	54.406.315
Generali Italia Polizza conv. n. 9002387	57.748.600	13.050.000	-	2.044.746	72.843.346
UnipolSai Polizza conv. n. 10131.31	44.070.042	12.400.000	-	1.483.066	57.953.108
Totale	142.967.717	37.375.000	-	4.860.053	185.202.769

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 3.934.212**

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	3.934.212	-
Totale	3.934.212	-

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 4.899.001**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.877.088**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.343.418 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 21.913**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 84.020 al 31 dicembre 2016).

Passività

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.393.425

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	977.812	369.232
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	657.515	37.621
Debiti verso aderenti - Riscatto	236.754	82.997
Debiti verso aderenti - Rendita	-	39.440
Passività della gestione previdenziale - Switch	282.422	-
Erario ritenute su redditi da capitale	147.830	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	90	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	33	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	36.062	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	39.819	57.692
Contributi da riconciliare	4.175	10.140
Contributi da rimborsare	4.254	-
Debiti verso aderenti	6.659	5.754
Totale	2.393.425	602.876

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 66.427

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 55.363

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 34.061 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 13.064

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 3.894 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta

€ 738.676

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 559.838 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 116.649 (euro 5.709 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 40.976.914**

a) Contributi per le prestazioni **€ 50.445.496**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	9.002.657	8.164.901
Contributi da lavoratori	5.743.848	5.029.685
T.F.R.	13.197.118	12.203.526
Contributi incassati	27.943.623	25.398.112
Contributi per coperture accessorie	167.593	138.200
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	2.820.483	19.176.805
Trasferimenti da altro comparto	19.513.797	6.531.295
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	50.445.493	51.244.412

b) Anticipazioni **€ (3.599.252)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.502.217)	(537.227)
Anticipazioni per spese sanitarie	(47.848)	(12.560)
Anticipazioni per altri motivi	(2.049.187)	(1.114.251)
Totale	(3.599.252)	(1.664.038)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (4.253.029)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(1.078.697)	(359.827)
Trasferimenti ad altro fondo	(95.496)	(37.771)
Trasferimenti ad altro comparto	(3.078.836)	(132.467)
Totale	(4.253.029)	(530.065)

d) Trasformazioni in rendita **€ (89.920)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 85.932 al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (1.376.312)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 412.283 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (167.593)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 138.200 al 31 dicembre 2016).

i) Altre entrate previdenziali **€ 17.524**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 4.860.044**

Il risultato della gestione finanziaria e assicurativa è stato positivo per euro 4.860.044:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
30 b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie e assicurative	4.860.044	3.839.570
Totale voce 30	4.860.044	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	-	4.860.053
Spese bancarie	-	(9)
Totale	-	4.860.044

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 **€ 4.860.044**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.860.044	3.839.570
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	4.860.044	3.839.570

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 42.599

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 49.209 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (16.006)

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 (euro 29.566 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative
€ (26.428)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 25.374 al 31 dicembre 2016).

g) Oneri e proventi diversi
€ 12.125

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.140 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (12.290)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.150 al 31 dicembre 2016).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ 45.836.958

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	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	40.976.914	48.379.830
50 Margine della gestione finanziaria	4.860.044	3.839.570
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(10.021)
Variazione ANDP ante imposte	45.836.958	52.209.379

80 - Imposta sostitutiva

€ (738.676)

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 (euro 559.838 al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 45.098.282

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 Assicurativo Tradizionale

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	417.529.029	420.049.150
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	417.529.029	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	6.476.885	3.231.531
a) Cassa e depositi bancari	3.328.340	2.687.331
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.148.545	544.200
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	424.005.914	423.280.681

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	3.897.673	712.205
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.897.673	712.205
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	146.654	108.977
	b) Altre passività della gestione amministrativa	118.149	97.793
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	28.505	11.184
50	Debiti di imposta	2.432.558	2.410.349
Totale passività		6.476.885	3.231.531
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	417.529.029	420.049.150

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	254.529	16.395
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(15.236.889)	(6.385.590)
a) Contributi per le prestazioni	5.603.179	3.269.967
b) Anticipazioni	(7.262.960)	(3.408.993)
c) Trasferimenti e riscatti	(6.037.562)	(1.419.031)
d) Trasformazioni in rendita	(601.201)	(675.205)
e) Erogazioni in forma di capitale	(6.922.079)	(4.134.283)
f) Premi per prestazioni accessorie	(18.082)	(14.640)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	(3.405)
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	1.816	-
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	15.149.326	15.806.780
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	15.149.326	15.806.780
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.149.326	15.806.780
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	92.951	141.332
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(34.925)	(60.321)
c) Spese generali ed amministrative	(57.666)	(68.778)
g) Oneri e proventi diversi	26.458	(3.186)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(26.818)	(9.046)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(87.563)	9.421.190
80 Imposta sostitutiva	(2.432.558)	(2.410.349)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(2.520.121)	7.010.841

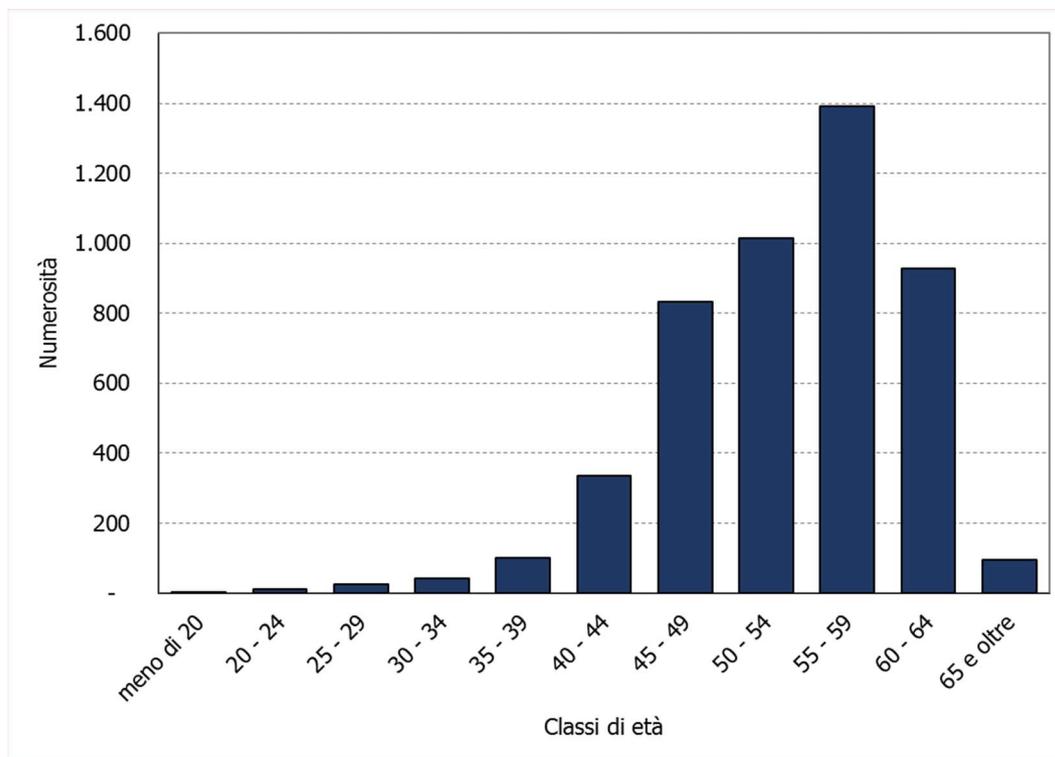
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 4.783 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	1	1	0,02%
Iscritti tra 20 e 24 anni	8	4	12	0,25%
Iscritti tra 25 e 29 anni	22	4	26	0,54%
Iscritti tra 30 e 34 anni	18	25	43	0,90%
Iscritti tra 35 e 39 anni	40	60	100	2,09%
Iscritti tra 40 e 44 anni	163	173	336	7,02%
Iscritti tra 45 e 49 anni	409	425	834	17,44%
Iscritti tra 50 e 54 anni	529	485	1.014	21,20%
Iscritti tra 55 e 59 anni	882	511	1.393	29,13%
Iscritti tra 60 e 64 anni	724	205	929	19,42%
Iscritti di 65 anni e oltre	83	12	95	1,99%
Totale	2.878	1.905	4.783	100%
in %	60,17%	39,83%	100%	

Età media: 53 anni e 5 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 417.529.029**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 417.529.029**

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 417.529.029 (euro 420.049.150 al 31 dicembre 2016) 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 **€ 6.476.885**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.328.340**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.687.331 al 31 dicembre 2016).

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 2017 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza al 31 dicembre 2017.

La Compagnia ha proceduto all'accredito il Fondo della somma nel corso del mese di dicembre 2017 e gennaio 2018.

Si rileva inoltre che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato euro 129.231 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 2017 e per quella applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 2 gennaio 2017 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.148.545**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 544.200 al 31 dicembre 2016) e comprende

l'imposta sostitutiva dovuta dalla Compagnia in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 1° gennaio 2017 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza alla fine dell'esercizio per la parte non accreditata entro 31 dicembre 2017.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 3.897.673**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.897.673**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.043.723	27.087
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.473.552	217.369
Debiti verso aderenti - Riscatto	937.758	48.973
Debiti verso aderenti - Rendita	-	207.431
Erario ritenute su redditi da capitale	322.566	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	196	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	71	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	86.885	165.695
Contributi da riconciliare	9.110	29.124
Contributi da rimborsare	9.283	-
Debiti verso aderenti	14.529	16.526
Totale	3.897.673	712.205

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 146.654**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 118.149**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 97.793 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 28.505**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 11.184 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta

€ 2.432.558

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.410.349 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 254.529 (euro 16.395 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ (15.236.889)**

a) Contributi per le prestazioni **€ 5.603.179**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	1.036.586	861.582
Contributi da lavoratori	789.277	686.374
T.F.R.	1.410.031	1.210.847
Contributi incassati	3.235.894	2.758.803
Contributi per coperture accessorie	18.082	14.640
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	239.584	450.124
Trasferimenti da altro comparto	2.109.619	46.400
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	5.603.179	3.269.967

b) Anticipazioni **€ (7.262.960)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(2.828.178)	(1.635.123)
Anticipazioni per spese sanitarie	(77.938)	(60.695)
Anticipazioni per altri motivi	(4.356.844)	(1.713.175)
Totale	(7.262.960)	(3.408.993)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (6.037.562)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(3.522.897)	(1.184.008)
Trasferimenti ad altro fondo	(522.250)	(86.034)
Trasferimenti ad altro comparto	(1.992.415)	(148.989)
Totale	(6.037.562)	(1.419.031)

d) Trasformazioni in rendita **€ (601.201)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 675.205 al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (6.922.079)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni (euro 4.134.283 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (18.082)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 14.640 al 31 dicembre 2016).

i) Altre entrate previdenziali **€ 1.816**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 15.149.326**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 15.149.326**

Al 31 dicembre 2017 il rendimento stimato conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 15.149.326 (euro 15.806.780 al 31 dicembre 2016).

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 **€ 15.149.326**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.149.326	15.806.780
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	15.149.326	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
€ 92.951

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 141.332 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (34.925)

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 (euro 60.321 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative
€ (57.666)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 68.779 al 31 dicembre 2016).

g) Oneri e proventi diversi
€ 26.458

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.186 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (26.818)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 9.046 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva
€ (87.563)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(15.236.889)	(6.385.590)
50 Margine della gestione finanziaria	15.149.326	15.806.780
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	(87.563)	9.421.190

80 - Imposta sostitutiva

€ (2.432.558)

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 2.432.558 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente (euro 2.410.349 al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ (2.520.121)

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	279.486.469	236.372.570
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	279.486.469	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	2.677.822	1.133.877
	a) Cassa e depositi bancari	1.212.467	169.901
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.465.355	963.976
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		282.164.291	237.506.447

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	1.576.389	251.089
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.576.389	251.089
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	97.617	60.284
	b) Altre passività della gestione amministrativa	78.420	53.998
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	19.197	6.286
50	Debiti di imposta	1.003.816	822.504
Totale passività		2.677.822	1.133.877
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	279.486.469	236.372.570

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	171.412	9.214
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	35.715.493	9.393.966
a) Contributi per le prestazioni	49.021.595	17.976.478
b) Anticipazioni	(4.667.490)	(2.349.086)
c) Trasferimenti e riscatti	(6.336.983)	(4.249.993)
d) Trasformazioni in rendita	(126.617)	(82.919)
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.034.026)	(1.788.365)
f) Premi per prestazioni accessorie	(141.083)	(112.149)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	97	
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	8.402.222	7.201.053
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	8.402.222	7.201.053
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.402.222	7.201.053
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	62.597	79.430
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(23.520)	(33.901)
c) Spese generali ed amministrative	(38.834)	(38.622)
g) Oneri e proventi diversi	17.817	(1.823)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(18.060)	(5.084)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	44.117.715	16.595.019
80 Imposta sostitutiva	(1.003.816)	(822.504)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	43.113.899	15.772.515

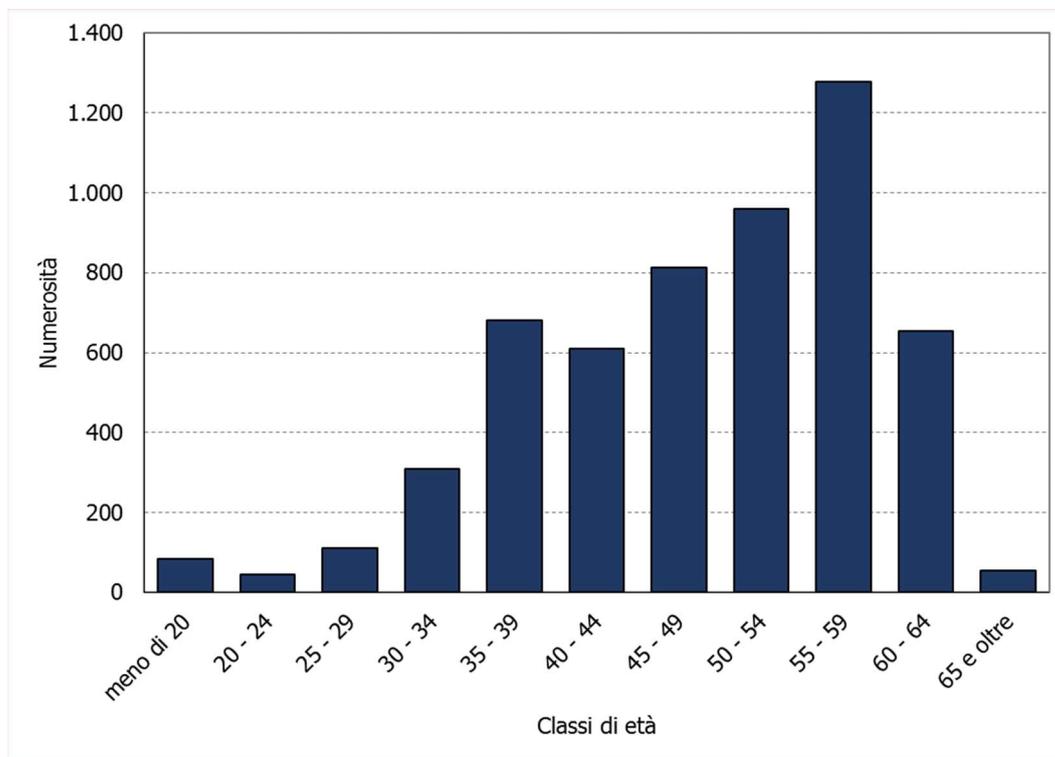
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 5.602 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	47	36	83	1,48%
Iscritti tra 20 e 24 anni	20	25	45	0,80%
Iscritti tra 25 e 29 anni	61	51	112	2,00%
Iscritti tra 30 e 34 anni	114	196	310	5,53%
Iscritti tra 35 e 39 anni	249	433	682	12,17%
Iscritti tra 40 e 44 anni	252	358	610	10,89%
Iscritti tra 45 e 49 anni	328	485	813	14,51%
Iscritti tra 50 e 54 anni	486	473	959	17,12%
Iscritti tra 55 e 59 anni	666	611	1.277	22,81%
Iscritti tra 60 e 64 anni	406	249	655	11,69%
Iscritti di 65 anni e oltre	47	9	56	1,00%
Totale	2.676	2.926	5.602	100%
in %	47,77%	52,23%	100%	

Età media: 48 anni e 5 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 279.486.469**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 279.486.469**

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 279.486.469 (euro 236.372.570 al 31 dicembre 2016) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 2.677.822**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.212.467**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 169.901 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 22.237 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 2017 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.465.355**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 963.976 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende per euro 981.578 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2017 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.576.389**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.576.389**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti per rendita	-	82.919
Debiti verso aderenti per anticipazioni	639.970	-
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	374.406	49.392
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	15.232	-
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	88.985	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	159.700	-
Debiti verso aderenti	9.785	9.288
Erario ritenute su redditi da capitale	217.231	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	132	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	48	-
Contributi da riconciliare	6.135	-
Contributi da rimborsare	6.252	16.368
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	58.513	93.122
Totale	1.576.389	251.089

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 97.617**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 78.420**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 53.998 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 19.197**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 6.286 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta **€ 1.003.816**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 822.504 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 171.412 (euro 9.214 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 35.715.493**

a) Contributi per le prestazioni **€ 17.976.478**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	4.887.615	4.259.509
Contributi da lavoratori	2.327.030	1.849.492
T.F.R.	7.116.543	6.265.089
Contributi incassati	14.331.188	12.374.090
Contributi per coperture accessorie	141.083	112.149
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	3.137.269	1.386.897
Trasferimenti da altro comparto	31.412.055	4.103.342
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	49.021.595	17.976.478

b) Anticipazioni **€ (4.667.490)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(2.527.181)	(943.088)
Anticipazioni per spese sanitarie	(15.750)	(2.013)
Anticipazioni per altri motivi	(2.124.559)	(1.403.985)
Totale	(4.667.490)	(2.349.086)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (6.336.983)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(1.446.857)	(1.312.717)
Trasferimenti ad altro fondo	(135.668)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(4.754.458)	(2.937.276)
Totale	(6.336.983)	(4.249.993)

d) Trasformazioni in rendita **€ (126.617)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 82.919 al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale € (2.034.026)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.788.365 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie € (141.083)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 112.149 al 31 dicembre 2016).

i) Altre entrate previdenziali € 97

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 8.402.222
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 8.402.222

Al 31 dicembre 2017 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 8.402.222 (euro 7.201.053 al 31 dicembre 2016).

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 € 8.402.222

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.402.222	7.201.053
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	8.402.222	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 € 62.597

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 79.430 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (23.520)

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 (euro 33.901 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative € (38.834)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 38.622 al 31 dicembre 2016).

g) Oneri e proventi diversi € 17.817

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.823 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € (18.060)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.084 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 44.117.715

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	35.715.493	9.393.966
50 Margine della gestione finanziaria	8.402.222	7.201.053
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	44.117.715	16.595.019

80 - Imposta sostitutiva
€ (1.003.816)

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 1.003.816 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Su liquidazioni in corso d'anno	(22.238)	(14.432)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(981.578)	(808.072)
Totale	(1.003.816)	(822.504)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 43.113.899

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	51.463.158	49.702.171
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	51.463.158	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	340.182	345.785
a) Cassa e depositi bancari	98.358	36.502
d) Altre attività della gestione amministrativa	241.824	309.283
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	51.803.340	50.047.956

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	91.758	25.248
	a) Debiti della gestione previdenziale	91.758	25.248
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	17.865	12.815
	b) Altre passività della gestione amministrativa	14.352	11.479
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.513	1.336
50	Debiti di imposta	230.559	307.722
	Totale passività	340.182	345.785
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	51.463.158	49.702.171

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	31.372	1.959
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	140.236	308.850
a) Contributi per le prestazioni	1.517.919	1.474.976
b) Anticipazioni	(453.967)	(572.743)
c) Trasferimenti e riscatti	(95.061)	-
d) Trasformazioni in rendita	(70.114)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(747.694)	(583.349)
f) Premi per prestazioni accessorie	(10.847)	(10.034)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate 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	1.851.310	1.543.183
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.851.310	1.543.183
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.851.310	1.543.183
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	11.457	16.885
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.304)	(7.206)
c) Spese generali ed amministrative	(7.108)	(8.210)
g) Oneri e proventi diversi	3.261	(388)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.306)	(1.081)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.991.546	1.852.033
80 Imposta sostitutiva	(230.599)	(307.722)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.760.987	1.544.311

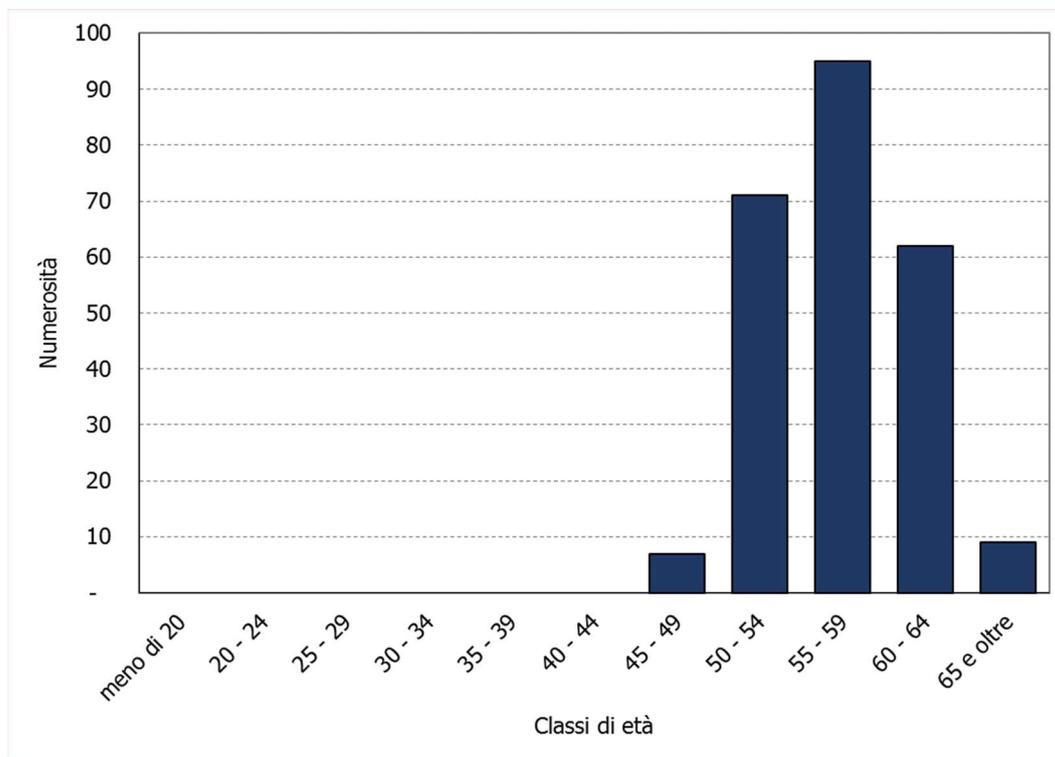
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 244 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	6	7	2,87%
Iscritti tra 50 e 54 anni	34	37	71	29,10%
Iscritti tra 55 e 59 anni	63	32	95	38,93%
Iscritti tra 60 e 64 anni	35	27	62	25,41%
Iscritti di 65 anni e oltre	7	2	9	3,69%
Totale	140	104	244	100%
in %	57,38%	42,62%	100%	

Età media: 57 anni



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 51.463.158**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 51.463.158**

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 51.463.158 (euro 49.702.171 al 31 dicembre 2016) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 340.182**

a) Cassa e depositi bancari **€ 98.358**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 36.502 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 5.851 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 2017 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 241.824**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 309.283 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende per euro 224.708 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2017 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 91.758**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 91.758**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	37.200	-
Debiti verso aderenti	1.791	1.974
Erario ritenute su redditi da capitale	39.758	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	24	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	9	-
Contributi da riconciliare	1.123	3.479
Contributi da rimborsare	1.144	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	10.709	19.795
Totale	91.758	25.248

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 17.865**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 14.352**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 11.479 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 3.513**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 1.336 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta **€ 230.559**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 307.722 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 31.372 (euro 1.959 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 140.236**

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.517.919**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	563.315	586.450
Contributi da lavoratori	313.151	313.268
T.F.R.	574.350	565.224
Contributi incassati	1.450.816	1.464.942
Contributi per coperture accessorie	10.847	10.034
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	1.517.919	1.474.976

b) Anticipazioni **€ (453.967)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(90.578)	(483.514)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(363.389)	(89.229)
Totale	(453.967)	(572.743)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (95.061)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(38.377)	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(56.684)	-
Totale	(95.061)	-

d) Trasformazioni in rendita **€ (70.114)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro zero al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale € (747.694)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 583.349 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie € (10.847)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 10.034 al 31 dicembre 2016).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 1.851.310
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 1.851.310

Al 31 dicembre 2017 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.851.310 (euro 1.543.183 al 31 dicembre 2016).

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 € 1.851.310

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.851.310	1.543.183
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	1.851.310	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 € 11.457

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 16.885 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (4.304)**

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 (euro 7.206 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (7.108)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.210 al 31 dicembre 2016).

g) Oneri e proventi diversi **€ 3.261**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 388 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (3.306)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.081 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 1.991.546**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	140.236	308.850
50 Margine della gestione finanziaria	1.851.310	1.543.183
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	1.991.546	1.852.033

80 - Imposta sostitutiva **€ (230.559)**

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 230.559 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Su liquidazioni in corso d'anno	(5.851)	(3.453)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(224.708)	(304.269)
Totale	(230.559)	(307.722)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 1.760.987

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	77.938.085	75.530.779
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	77.938.085	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	1.867.869	392.653
a) Cassa e depositi bancari	622.386	52.143
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.245.483	340.510
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	79.805.954	75.923.432

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	1.508.399	38.061
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.508.399	38.061
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	26.468	19.317
	b) Altre passività della gestione amministrativa	21.262	17.303
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.205	2.014
50	Debiti di imposta	333.003	335.275
	Totale passività	1.867.869	392.653
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	77.938.085	75.530.779

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	46.478	2.953
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	161.053	13.916.556
a) Contributi per le prestazioni	3.616.943	15.239.813
b) Anticipazioni	(1.427.466)	(964.067)
c) Trasferimenti e riscatti	(529.474)	(93.506)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(1.445.656)	(215.183)
f) Premi per prestazioni accessorie	(53.294)	(50.501)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate 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	2.579.256	2.210.832
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	2.579.256	2.210.832
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.579.256	2.210.832
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	16.973	25.453
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(6.377)	(10.863)
c) Spese generali ed amministrative	(10.530)	(12.376)
g) Oneri e proventi diversi	4.831	(585)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.897	(1.629)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.740.309	16.127.388
80 Imposta sostitutiva	(333.003)	(335.275)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.407.306	15.792.113

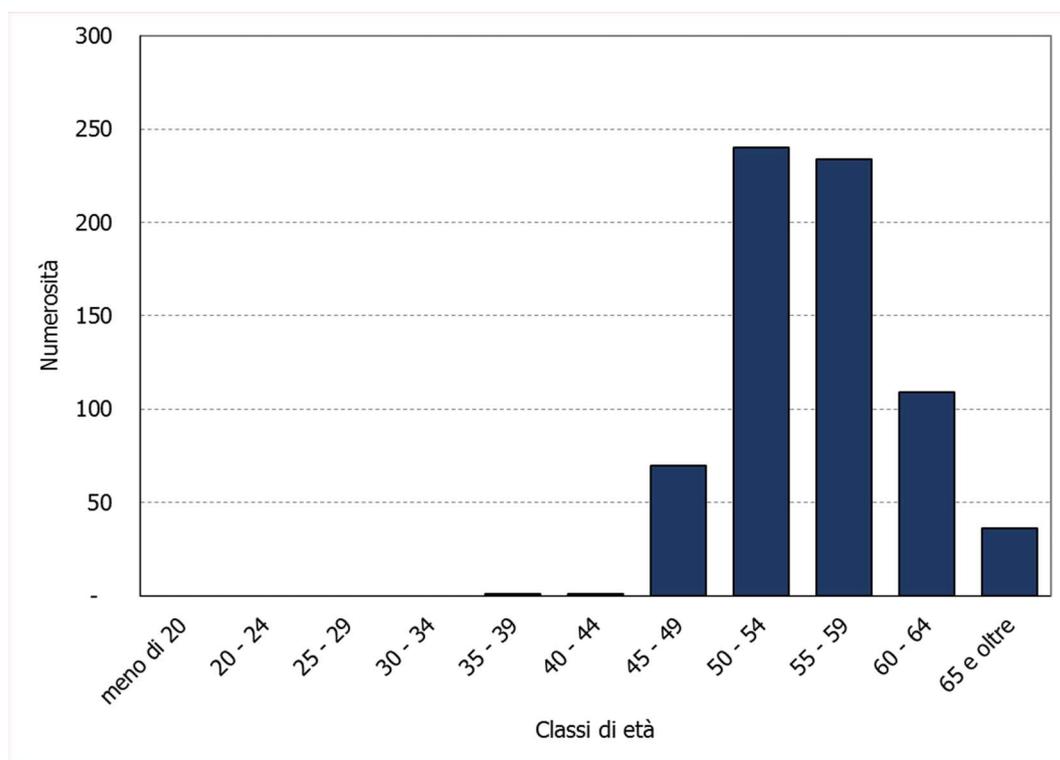
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 691 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	0,15%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1	-	1	0,15%
Iscritti tra 45 e 49 anni	34	36	70	10,13%
Iscritti tra 50 e 54 anni	137	103	240	34,73%
Iscritti tra 55 e 59 anni	149	85	234	33,86%
Iscritti tra 60 e 64 anni	79	30	109	15,77%
Iscritti di 65 anni e oltre	27	9	36	5,21%
Totale	428	263	691	100%
in %	61,94%	38,06%	100%	

Età media: 55 anni e 6 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 77.938.085**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 77.938.085**

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 77.938.085 (euro 75.530.779 al 31 dicembre 2016) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.867.869**

a) Cassa e depositi bancari **€ 622.386**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 52.143 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 10.077 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 2017 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.245.483**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 340.510 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende per euro 322.926 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2017 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.508.399**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.508.399**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	567.452	-
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	860.120	-
Debiti verso aderenti	2.653	2.976
Erario ritenute su redditi da capitale	58.901	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	36	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	13	-
Contributi da riconciliare	1.664	5.245
Contributi da rimborsare	1.695	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	15.865	29.840
Totale	1.508.399	38.061

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 26.468**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 21.262**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 17.303 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 5.205**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 2.014 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta **€ 333.003**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 335.725 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 46.478 (euro 2.953 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 161.053

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.616.943

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	1.207.627	1.099.944
Contributi da lavoratori	931.786	882.620
T.F.R.	1.103.181	1.117.702
Contributi incassati	3.242.594	3.100.267
Contributi per coperture accessorie	53.294	50.501
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	10.807.114
Trasferimenti da altro comparto	321.055	1.281.931
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	3.616.943	15.239.813

b) Anticipazioni

€ (1.427.466)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(714.210)	(429.781)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(5.468)
Anticipazioni per altri motivi	(781.256)	(528.818)
Totale	(1.427.466)	(964.067)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (529.474)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(165.865)	-
Trasferimenti ad altro fondo	(135.402)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(228.207)	(93.506)
Totale	(529.474)	(93.506)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ (1.445.656)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 215.183 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie € (53.294)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 50.501 al 31 dicembre 2016).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 2.579.256
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 2.579.526

Al 31 dicembre 2017 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 2.579.526 (euro 2.210.832 al 31 dicembre 2016).

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 € 2.579.526

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.579.526	2.210.832
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	2.579.526	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 € 16.973

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 25.453 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (6.377)

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 (euro 10.863 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (10.530)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12.376 al 31 dicembre 2016).

g) Oneri e proventi diversi **€ 4.831**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 585 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (4.897)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.629 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 2.740.309**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	161.053	13.916.556
50 Margine della gestione finanziaria	2.579.256	2.210.832
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	2.740.309	16.127.388

80 - Imposta sostitutiva **€ (333.003)**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 333.003 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Su liquidazioni in corso d'anno	(10.077)	(2.325)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(322.926)	(332.950)
Totale	(333.003)	(335.275)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 2.407.306**

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	39.201.325	35.954.451
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	39.201.325	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	430.718	215.739
a) Cassa e depositi bancari	240.902	24.722
d) Altre attività della gestione amministrativa	189.816	191.017
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	39.632.043	36.170.190

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	229.975	18.091
	a) Debiti della gestione previdenziale	229.975	18.091
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	13.608	9.181
	b) Altre passività della gestione amministrativa	10.932	8.224
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.676	957
50	Debiti di imposta	187.135	188.467
	Totale passività	430.718	215.739
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	39.201.325	35.954.451

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	23.897	1.403
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	2.097.688	2.476.670
a) Contributi per le prestazioni	2.819.435	3.248.162
b) Anticipazioni	(587.194)	(432.796)
c) Trasferimenti e riscatti	(112.041)	(336.470)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(19.651)	-
f) Premi per prestazioni accessorie	(2.861)	(2.226)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate 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	1.336.321	1.307.131
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.336.321	1.307.131
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.336.321	1.307.131
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	8.727	12.097
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3.279)	(5.163)
c) Spese generali ed amministrative	(5.414)	(5.884)
g) Oneri e proventi diversi	2.484	(276)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.518)	(774)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.434.009	3.783.801
80 Imposta sostitutiva	(187.135)	(188.467)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.246.874	3.595.334

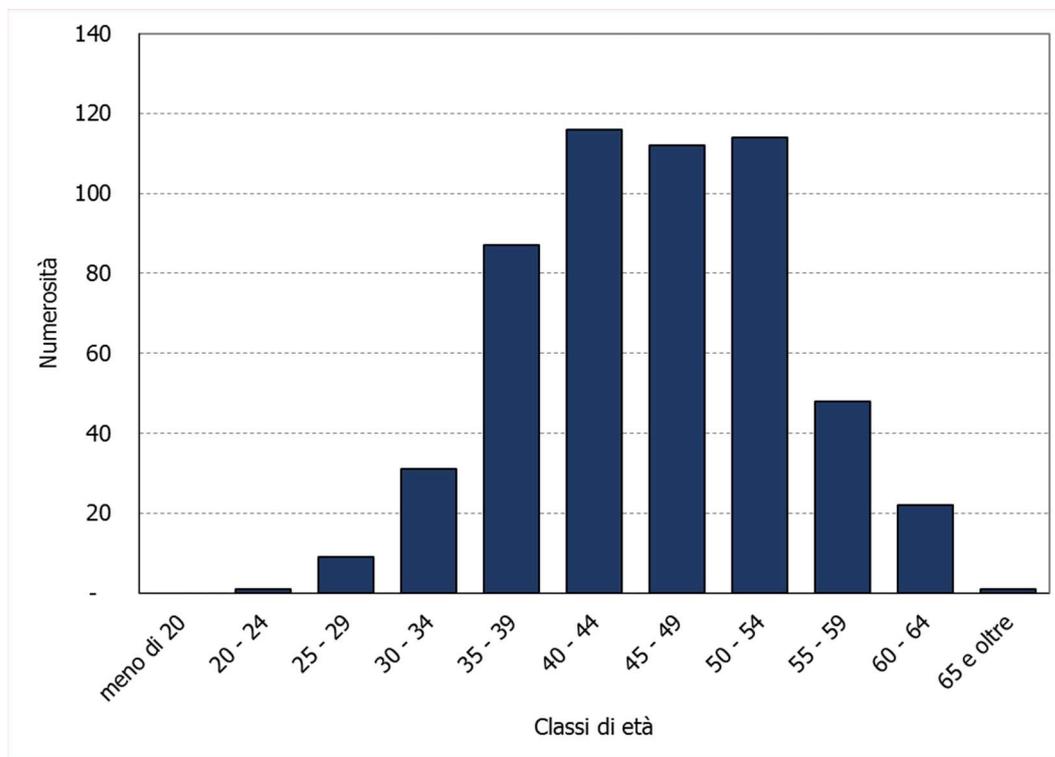
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 541 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	1	1	0,19%
Iscritti tra 25 e 29 anni	2	7	9	1,66%
Iscritti tra 30 e 34 anni	19	12	31	5,73%
Iscritti tra 35 e 39 anni	29	58	87	16,08%
Iscritti tra 40 e 44 anni	56	60	116	21,44%
Iscritti tra 45 e 49 anni	58	54	112	20,70%
Iscritti tra 50 e 54 anni	51	63	114	21,07%
Iscritti tra 55 e 59 anni	25	23	48	8,87%
Iscritti tra 60 e 64 anni	9	13	22	4,07%
Iscritti di 65 anni e oltre	1	-	1	0,19%
Totale	250	291	541	100%
in %	46,21%	53,79%	100%	

Età media: 45 anni e 8 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 39.201.325**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 39.201.325**

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 39.201.325 (euro 35.954.451 al 31 dicembre 2016) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 430.718**

a) Cassa e depositi bancari **€ 240.902**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 24.722 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 1.809 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 2017 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 189.816**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 191.017 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende per euro 185.326 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2017 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 229.975**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 229.975**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti	189.780	1.415
Debiti verso erario	30.311	-
Contributi da riconciliare	855	2.493
Contributi da rimborsare	872	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.157	14.183
Totale	229.975	18.091

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 13.608**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 10.932**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.224 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.676**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 957 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta **€ 187.135**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 188.467 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 23.897 (euro 1.403 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 2.097.688**

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.819.435**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	1.057.674	1.135.091
Contributi da lavoratori	337.149	387.400
T.F.R.	1.420.168	1.451.214
Contributi incassati	2.814.991	2.973.705
Contributi per coperture accessorie	2.861	2.225
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	1.583	272.232
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	2.819.435	3.248.162

b) Anticipazioni **€ (587.194)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(141.911)	(185.579)
Anticipazioni per spese sanitarie	(13.253)	(21.800)
Anticipazioni per altri motivi	(432.030)	(225.417)
Totale	(587.194)	(432.796)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (112.041)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(4.190)	(247.743)
Trasferimenti ad altro fondo	(105.314)	(88.727)
Trasferimenti ad altro comparto	(2.537)	-
Totale	(112.041)	(336.470)

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (2.861)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 2.226 al 31 dicembre 2016).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 1.336.321**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 1.336.321**

Al 31 dicembre 2017 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.336.321 (euro 1.307.131 al 31 dicembre 2016).

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 **€ 1.336.321**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.336.321	1.307.131
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	1.336.321	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 **€ 8.727**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12.097 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (3.279)**

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 (euro 5.163 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (5.414)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.884 al 31 dicembre 2016).

g) Oneri e proventi diversi
€ 2.484

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 276 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (2.518)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 774 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva
€ 3.434.009

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	2.097.688	2.476.670
50 Margine della gestione finanziaria	1.336.321	1.307.131
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	3.434.009	3.783.801

80 - Imposta sostitutiva
€ (187.135)

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 187.135 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Su liquidazioni in corso d'anno	(1.809)	(1.042)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(185.326)	(187.425)
Totale	(187.135)	(188.467)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 3.246.874

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	14.036.660	14.510.420
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	14.036.660	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	363.699	25.670
	a) Cassa e depositi bancari	236.497	13.271
	d) Altre attività della gestione amministrativa	127.202	12.399
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		14.400.359	14.536.090

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	312.556	7.301
	a) Debiti della gestione previdenziale	321.556	7.301
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	4.872	3.706
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.914	3.320
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	958	386
50	Debiti di imposta	46.271	14.663
Totale passività		363.699	25.670
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	14.036.660	14.510.420

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	8.557	566
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(771.457)	416.314
a) Contributi per le prestazioni	793.181	882.402
b) Anticipazioni	(576.852)	(77.958)
c) Trasferimenti e riscatti	(404.521)	(159.075)
d) Trasformazioni in rendita	(131.538)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(432.643)	(211.716)
f) Premi per prestazioni accessorie	(19.084)	(17.339)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate 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	343.968	217.943
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	343.968	217.943
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	343.968	217.943
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.125	4.882
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(1.174)	(2.084)
c) Spese generali ed amministrative	(1.939)	(2.373)
g) Oneri e proventi diversi	890	(112)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(902)	(313)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(427.489)	634.257
80 Imposta sostitutiva	(46.271)	(14.663)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(473.760)	619.594

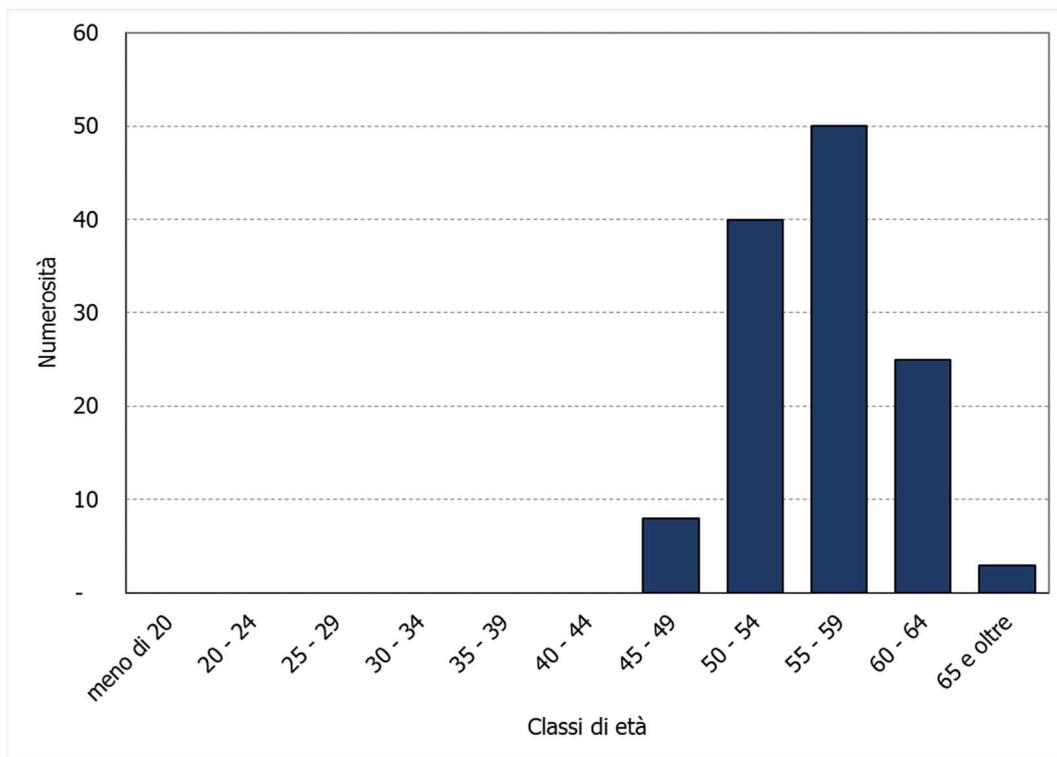
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 126 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	5	3	8	6,35%
Iscritti tra 50 e 54 anni	27	13	40	31,75%
Iscritti tra 55 e 59 anni	39	11	50	39,68%
Iscritti tra 60 e 64 anni	20	5	25	19,84%
Iscritti di 65 anni e oltre	2	1	3	2,38%
Totale	93	33	126	100%
in %	73,81%	26,19%	100%	

Età media: 56 anni e 2 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 14.036.660**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 14.036.660**

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad euro 14.036.660 (euro 14.510.420 al 31 dicembre 2016) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 363.699**

a) Cassa e depositi bancari **€ 236.497**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 13.271 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 5.377 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 2017 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 127.202**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12.399 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende per euro 40.894 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2017 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 312.556**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 312.556**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	143.192	-
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	154.484	-
Erario ritenute su redditi da capitale	10.844	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	7	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	2	-
Debiti verso aderenti	488	571
Contributi da riconciliare	306	1.006
Contributi da rimborsare	312	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.921	5.724
Totale	312.556	7.301

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 4.872**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 3.914**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.320 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 958**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 386 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta **€ 46.271**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 14.663 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 8.557 (euro 566 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (771.457)

a) Contributi per le prestazioni

€ 793.181

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	221.711	251.876
Contributi da lavoratori	225.827	250.538
T.F.R.	326.559	362.649
Contributi incassati	774.097	865.063
Contributi per coperture accessorie	19.084	17.339
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	793.181	882.402

b) Anticipazioni

€ (576.852)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(300.407)	(10.464)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(6.902)
Anticipazioni per altri motivi	(276.445)	(60.592)
Totale	(576.852)	(77.958)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (404.521)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	-	(159.075)
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(404.521)	-
Totale	(404.521)	(159.075)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ (131.538)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 211.716 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (19.084)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 17.339 al 31 dicembre 2016).

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 **€ 343.968**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	343.968	217.943
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	343.968	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 **€ 3.125**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.882 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (1.174)**

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 (euro 2.084 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (1.939)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.373 al 31 dicembre 2016).

g) Oneri e proventi diversi **€ 890**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 112 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € (902)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 313 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € (427.489)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(771.457)	416.314
50 Margine della gestione finanziaria	343.968	217.943
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	(427.489)	634.257

80 - Imposta sostitutiva € (46.271)

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 46.271 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Su liquidazioni in corso d'anno	(5.377)	(3.714)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(40.894)	(10.949)
Totale	(46.271)	(14.663)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € (473.760)

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	34.195.798	33.181.768
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	34.195.798	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	604.832	226.945
a) Cassa e depositi bancari	54.210	23.776
d) Altre attività della gestione amministrativa	550.622	203.169
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	34.800.630	33.408.713

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	446.157	62.206
	a) Debiti della gestione previdenziale	446.157	62.206
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	11.871	8.473
	b) Altre passività della gestione amministrativa	9.536	7.590
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.335	883
50	Debiti di imposta	146.804	156.266
Totale passività		604.832	226.945
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	34.195.798	33.181.768

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	20.846	1.295
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	135.404	1.505.571
a) Contributi per le prestazioni	1.941.563	1.944.512
b) Anticipazioni	(1.049.250)	(253.061)
c) Trasferimenti e riscatti	(455.301)	(157.781)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(273.508)	-
f) Premi per prestazioni accessorie	(28.100)	(28.099)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate 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	1.025.430	1.133.458
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.025.430	1.133.458
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.025.430	1.133.458
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.612	11.165
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.861)	(4.765)
c) Spese generali ed amministrative	(4.721)	(5.429)
g) Oneri e proventi diversi	(2.166)	(256)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.196)	(715)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.160.834	2.639.029
80 Imposta sostitutiva	(146.804)	(156.266)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.014.030	2.482.763

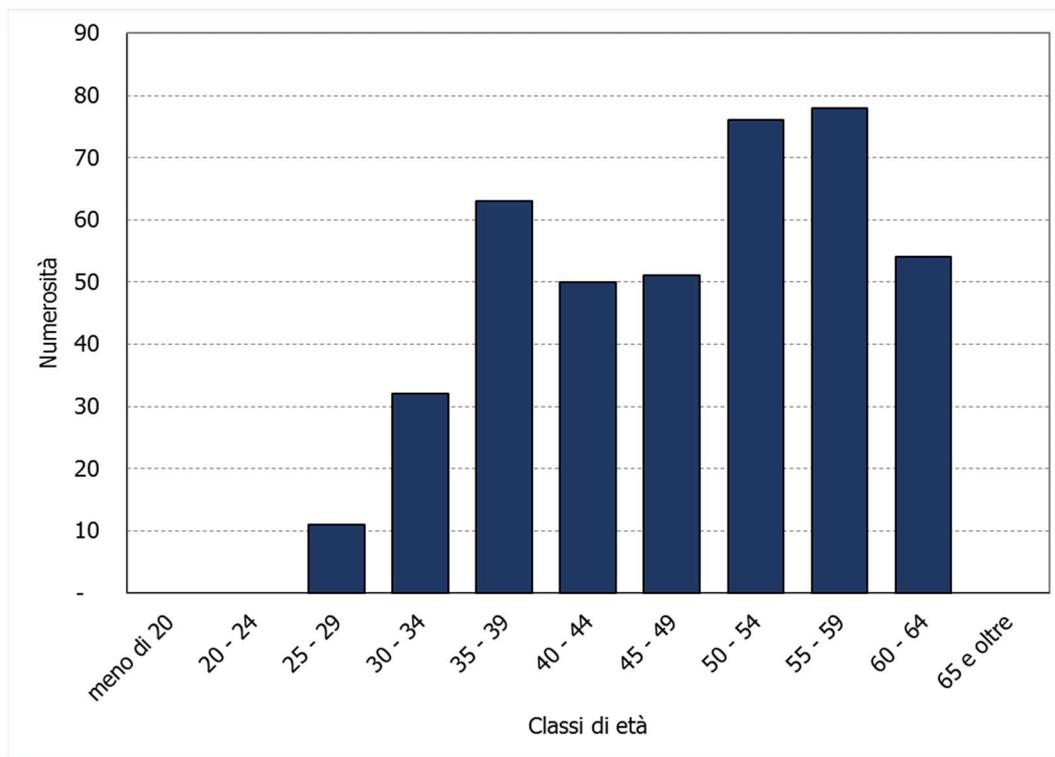
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 415 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	8	11	2,65%
Iscritti tra 30 e 34 anni	15	17	32	7,71%
Iscritti tra 35 e 39 anni	32	31	63	15,18%
Iscritti tra 40 e 44 anni	35	15	50	12,05%
Iscritti tra 45 e 49 anni	31	20	51	12,29%
Iscritti tra 50 e 54 anni	42	34	76	18,31%
Iscritti tra 55 e 59 anni	57	21	78	18,80%
Iscritti tra 60 e 64 anni	36	18	54	13,01%
Iscritti di 65 anni e oltre	-	-	-	-
Totale	251	164	415	100%
in %	60,48%	39,52%	100%	

Età media: 48 anni



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 34.195.798**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 34.195.798**

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 34.195.798 (euro 33.181.768 al 31 dicembre 2016) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Itas Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 604.832**

a) Cassa e depositi bancari **€ 54.210**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 23.776 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 10.004 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 2017 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 550.622**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 203.169 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende per euro 136.800 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2017 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 446.157**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 446.157**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	301.959	115
Debiti verso aderenti - Riscatto	107.946	45.395
Debiti verso aderenti	1.190	1.306
Debiti verso erario	26.440	-
Contributi da riconciliare	746	2.301
Contributi da identificare	760	
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.116	13.089
Totale	446.157	62.206

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 11.871**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 9.536**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7.590 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.335**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 883 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta **€ 146.804**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 156.266 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 20.846 (euro 1.295 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 135.404

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.941.563

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	525.949	512.321
Contributi da lavoratori	514.991	487.748
T.F.R.	872.523	916.344
Contributi incassati	1.913.463	1.916.413
Contributi per coperture accessorie	28.100	28.099
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	1.941.563	1.944.512

b) Anticipazioni

€ (1.049.250)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(545.832)	(55.675)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(503.418)	(197.386)
Totale	(1.049.250)	(253.061)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (455.301)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(192.424)	(60.671)
Trasferimenti ad altro fondo	(87.583)	(97.110)
Trasferimenti ad altro comparto	(175.294)	-
Totale	(455.301)	(157.781)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ (273.508)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente (euro zero al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie € (28.100)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 28.099 al 31 dicembre 2016).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 1.025.430
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 1.025.430

Al 31 dicembre 2017 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.025.430 (euro 1.133.458 al 31 dicembre 2016).

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 € 1.025.430

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.025.430	1.133.458
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	1.025.430	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 € 7.612

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 11.165 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (2.861)

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 (euro 4.765 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (4.721)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.429 al 31 dicembre 2016).

g) Oneri e proventi diversi **€ 2.166**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 256 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (2.196)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 715 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 1.160.834**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	135.404	1.505.571
50 Margine della gestione finanziaria	1.025.430	1.133.458
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	1.160.834	2.639.029

80 - Imposta sostitutiva **€ (146.804)**

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 146.804 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Su liquidazioni in corso d'anno	(10.004)	(1.807)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(136.800)	(154.459)
Totale	(146.804)	(156.266)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 1.014.030**

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	52.945	49.052
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	52.945	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	287	218
a) Cassa e depositi bancari	69	32
d) Altre attività della gestione amministrativa	218	186
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	53.232	49.270

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	56	25
	a) Debiti della gestione previdenziale	56	25
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	19	12
	b) Altre passività della gestione amministrativa	15	11
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4	1
50	Debiti di imposta	212	181
Totale passività		287	218
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	52.945	49.052

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	32	2
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	2.523	48.699
a) Contributi per le prestazioni	2.523	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	-	-
i) Altre entrate 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	1.582	534
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.582	534
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.582	534
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	12	16
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(5)	(7)
c) Spese generali ed amministrative	(7)	(8)
g) Oneri e proventi diversi	3	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3)	(1)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.105	49.233
80 Imposta sostitutiva	(212)	(181)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.893	49.052

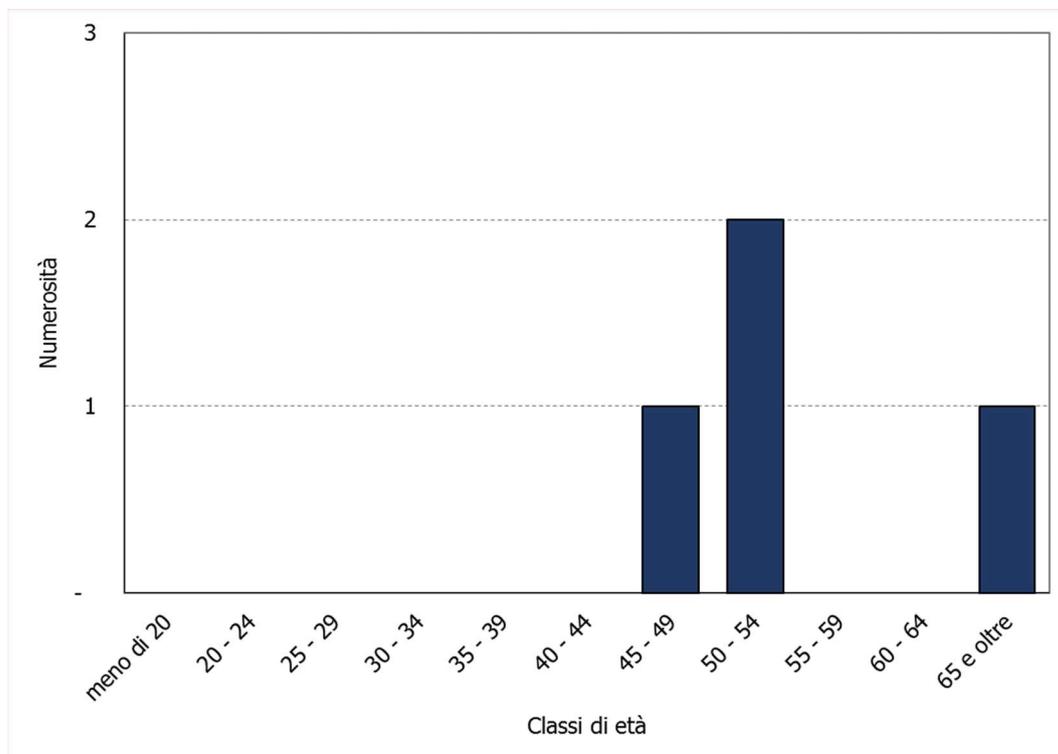
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, 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	25,00%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1	1	2	50,00%
Iscritti tra 55 e 59 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 60 e 64 anni	-	-	-	-
Iscritti di 65 anni e oltre	1	-	1	25,00%
Totale	3	1	4	100%
in %	75,00%	25,00%	100%	

Età media: 54 anni



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 52.945**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 52.945**

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 52.945 (euro 49.052 al 31 dicembre 2016) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Axa Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 287**

a) Cassa e depositi bancari **€ 69**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 32 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 218**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 186 al 31 dicembre 2016).

La voce comprende per euro 212 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2017 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 56**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 56**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso erario	41	-
Trasferimenti da riconciare - in entrata	11	19
Debiti verso aderenti	2	2
Contributi da riconciare	1	4
Contributi da rimborsare	1	-
Totale	56	25

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 19**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 15**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 11 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 4**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 1 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta **€ 212**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 181 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 32 (euro 2 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 2.523**

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.523**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	2.523	982
Contributi incassati	2.523	982
Contributi per coperture accessorie	-	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	47.717
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	2.523	48.699

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 1.582**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 1.582**

Al 31 dicembre 2017 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.582.

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 **€ 1.582**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.582	534
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	1.582	534

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 12

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 16 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (5)

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 (euro 7 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative
€ (7)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8 al 31 dicembre 2016).

g) Oneri e proventi diversi
€ 3

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (3)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva
€ 4.105

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	2.523	48.699
50 Margine della gestione finanziaria	1.582	534
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	4.105	49.233

80 - Imposta sostitutiva
€ (212)

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 212 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Su liquidazioni in corso d'anno	-	-
Su riserva alla fine dell'esercizio	(212)	(181)
Totale	(212)	(181)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 3.893

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 Difensivo

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
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
i) Titoli di capitale non quotati	-	-
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	90.584	-
Totale attività	90.584	363.488.604

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	-	3.794.594
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	3.794.594
20	Passività della gestione finanziaria	-	11.183
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	11.183
40	Passività della gestione amministrativa	90.584	103.746
	b) Altre passività della gestione amministrativa	90.584	94.208
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	9.538
50	Debiti di imposta	-	1.369.059
Totale passività		90.584	5.278.582
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	358.210.022

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

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(357.735.185)	9.707.389
a) Contributi per le prestazioni	17.199.865	24.572.386
b) Anticipazioni	(3.227.594)	(4.868.908)
c) Trasferimenti e riscatti	(369.804.591)	(6.297.851)
d) Trasformazioni in rendita	(66.091)	(275.858)
e) Erogazioni in forma di capitale	(1.623.965)	(3.235.981)
f) Premi per prestazioni accessorie	(212.810)	(187.399)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	599.030	(2.772.535)
a) Dividendi e interessi	-	781.232
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	599.030	(3.553.767)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	(1.131.368)	13.890.160
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.131.368)	13.890.160
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(22.166)	(45.207)
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	(22.166)	(45.207)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	(554.504)	11.072.418
60 Saldo della gestione amministrativa	(10.917)	(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	(10.917)	(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)	358.300.606	20.744.887
80 Imposta sostitutiva	90.584	(1.369.059)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(358.210.022)	19.375.828

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, il comparto non ha aderenti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	23.548.876,745		358.210.022
a) Quote emesse	1.111.582,658	16.987.055	
b) Quote annullate	(24.660.459,403)	(374.722.240)	
c) Variazione del valore quota		(474.837)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			(358.210.022)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 357.735.185 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

€ -

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

	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Titoli di Capitale	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	32.554.474	16.744	-
<u>Incrementi da:</u>	277.518	2.907	10.000.000
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	-	-	10.000.000
Rivalutazioni	277.518	2.907	-
Altri	-	-	-
<u>Decrementi da:</u>	(32.831.992)	(19.651)	10.000.000
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	(32.638.871)	(18.896)	10.000.000
Rimborsi	-	-	-
Svalutazioni	(193.121)	(755)	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	-	-	-

b) Quote di fondi di investimento immobiliari chiusi

€ -

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017	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

€ -

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank (euro 297.227 al 31 dicembre 2016).

h) Titoli di capitale quotati

€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 16.744 e riferita al titolo Forsys Metal Corporation.

o) Ratei e risconti attivi

€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era relativa al rateo di interessi attivi sui conti del di gestione diretta del comparto alla data di redazione del bilancio e pari a euro 6.393.

q) Altre attività **€ -**

La voce al 31 dicembre 2016 era relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto e pari a euro 32.025.

20 – Investimenti in gestione **€ -**

h) Quote di O.I.C.R. **€ -**

Al 31 dicembre 2016 le risorse del Fondo erano investite nella Sicav di diritto lussemburghese FPSPi e pari ad euro 326.881.281.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Trasferimento	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	3.000.000	(10.000.000)	(318.718.416)	(325.718.416)	13.000.000
Totale	3.000.000	(10.000.000)	(318.718.416)	(325.718.416)	13.000.000

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare.

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

a) Cassa e depositi bancari **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.335.866 al 31 dicembre 2016).

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 364.595 al 31 dicembre 2016).

50 – Credito di Imposta **€ 90.584**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2016).

Passività

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

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

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

20 – Passività della gestione finanziaria € -

d) Altre passività della gestione finanziaria € -

La voce è composta unicamente dal debito verso la Banca Depositaria relativo alle competenze dell'ultimo trimestre dell'anno (euro 11.183 al 31 dicembre 2016).

40 – Passività della gestione amministrativa € -

b) Altre passività della gestione amministrativa € 90.584

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 94.208 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 9.538 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta € -

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.369.059 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 13.982 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (357.735.185)

a) Contributi per le prestazioni

€ 17.199.865

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	3.563.650	8.154.092
Contributi da lavoratori	1.656.898	3.860.001
T.F.R.	3.236.802	7.629.223
Contributi incassati	8.457.350	19.643.316
Contributi per coperture accessorie	212.810	187.399
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	325.602	714.528
Trasferimenti da altro comparto	8.204.103	4.028.143
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	17.199.865	24.573.386

b) Anticipazioni

€ (3.227.594)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.745.344)	(2.194.484)
Anticipazioni per spese sanitarie	(28.385)	(14.816)
Anticipazioni per altri motivi	(1.453.865)	(2.659.608)
Totale	(3.227.593)	(4.868.908)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (369.804.591)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(984.503)	(3.198.466)
Trasferimenti ad altro fondo	(31.274)	(26.608)
Trasferimenti ad altro comparto	(368.788.814)	(3.072.777)
Totale	(369.804.590)	(6.972.851)

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Obbligazionario Medio Termine per euro 367.728.697.

d) Trasformazioni in rendita **€ (66.091)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 275.858 al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (1.623.965)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 3.235.981 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (212.810)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 187.399 al 31 dicembre 2016).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 599.030**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 599.030 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi e interessi	512.541	781.232
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	86.489	(3.553.767)
Totale	599.030	(2.772.535)

Il dettaglio della posta per il 2017 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Fondi di investimento chiusi immobiliari	59.013	84.398
Titoli di capitale	453.333	2.152
Depositi bancari	195	-
Spese bancarie e bolli	-	(61)
Totale	512.541	86.489

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

Fondo	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Fondo Omega	-	217.738
Fondo Beta	-	1.248
Fondo Tau	-	540.000
Fondo Omicron	59.013	-
Banca d'Italia	453.333	-
Totale	512.346	758.986

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ (1.131.368)**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 1.131.368 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi e interessi	-	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.131.368)	13.890.160
Totale	(1.131.368)	13.890.160

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	(1.162.865)
Gestione cambi	-	31.497
Totale	-	(1.131.368)

40 – Oneri di gestione **€ (22.166)**
b) Banca depositaria **€ (22.166)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 22.166 (euro 45.207 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria **€ (554.504)**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	599.030	(2.772.535)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(1.131.368)	13.890.160
40 Oneri di gestione	(22.166)	(45.207)
Margine della gestione finanziaria	(554.504)	11.072.418

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (10.917)**

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

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 120.526 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -**

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 (euro 51.440 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (10.917)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 93.525 al 31 dicembre 2016) .

Per un ammontare pari a euro 10.917 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.767 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7.714 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 358.300.606**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(357.735.185)	9.707.389
50 Margine della gestione finanziaria	(554.504)	11.072.418
60 Saldo della gestione amministrativa	(10.917)	(34.920)
Variazione ANDP ante imposte	(358.300.606)	20.744.887

80 - Imposta sostitutiva **€ 90.584**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 1.369.059 a debito al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ (358.210.022)**

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 2017	31 dicembre 2016
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	2.493.173	8.809.117
a) Cassa e depositi bancari	-	8.440.997
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.493.173	368.120
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	2.493.173	1.019.273.430

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
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	2.493.173	3.137.644
Totale passività		2.493.173	14.029.723
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	1.005.243.707

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

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.018.713.833)	22.906.819
a) Contributi per le prestazioni	28.610.789	61.529.400
b) Anticipazioni	(8.308.835)	(16.759.850)
c) Trasferimenti e riscatti	(1.033.949.948)	(16.459.848)
d) Trasformazioni in rendita	(622.721)	(429.789)
e) Erogazioni in forma di capitale	(3.855.331)	(4.475.538)
f) Premi per prestazioni accessorie	(577.885)	(497.556)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	(9.902)	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	827.378	(8.386.151)
a) Dividendi e interessi	634.250	2.201.905
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	193.128	(10.588.056)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	15.229.707	29.943.228
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.229.707	29.943.228
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(63.103)	(125.873)
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	(63.103)	(125.873)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.993.982	21.431.204
60 Saldo della gestione amministrativa	(30.683)	(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	(30.683)	(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)	(1.002.750.534)	44.239.847
80 Imposta sostitutiva	(2.493.173)	(3.137.644)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(1.005.243.707)	41.102.203

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, il comparto non ha aderenti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	56.603.723,446		1.005.243.707
a) Quote emesse	1.527.897,703	28.032.904	
b) Quote annullate	(58.131.621,149)	(1.046.746.737)	
c) Variazione del valore quota	-	13.470.126	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(1.005.243.707)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 1.018.713.833 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

€ -

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

	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Titoli di Capitale	Titoli di capitale non quotati
Esistenze iniziali	97.376.006	18.846	-
Incrementi da:	1.682.154	6.422	10.000.000
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	-	-	10.000.000
Rivalutazioni	1.682.154	3.272	-
Altri	-	-	-
Decrementi da:	(99.058.160)	(22.118)	(10.000.000)
Vendite/Trasferimenti ad altri comparti	(97.569.039)	(21.268)	(10.000.000)
Rimborsi	-	-	-
Svalutazioni	(1.489.121)	(850)	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	-	-	-

b) Quote di fondi di investimento immobiliari chiusi

€ -

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017	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

€ -

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 al 31 dicembre 2016).

h) Titoli di capitale quotati
€ -

La voce è relativa al titolo Forsys Metal Corporation (euro 18.846 al 31 dicembre 2016).

o) Ratei e risconti attivi
€ -

La voce è relativa al rateo di interessi attivi sui conti del di gestione diretta del comparto alla data di redazione del bilancio (euro 18.190 al 31 dicembre 2016).

q) Altre attività
€ -

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 35.625 al 31 dicembre 2016).

20 – Investimenti in gestione
€ -
h) Quote di O.I.C.R.
€ -

Al 31 dicembre 2016 le risorse del Fondo erano investite nella Sicav di diritto lussemburghese FPSPi e pari ad euro 912.579.539.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Trasferimento	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	16.400.000	(18.000.000)	(926.096.772)	(927.696.772)	34.400.000
Totale	16.400.000	(18.000.000)	(926.096.772)	(927.696.772)	34.400.000

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 2.493.173

a) Cassa e depositi bancari

€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.440.997 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.493.173

La voce rappresenta il credito del comparto verso il comparto Bilanciato Sviluppo e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017, la voce rappresenta inoltre la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 368.120 al 31 dicembre 2016).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ -

a) Debiti della gestione previdenziale

€ -

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

20 – Passività della gestione finanziaria € -

d) Altre passività della gestione finanziaria € -

La voce è composta unicamente dal debito verso la Banca Depositaria relativo alle competenze dell'ultimo trimestre dell'anno (euro 31.291 al 31 dicembre 2016).

40 – Passività della gestione amministrativa € -

b) Altre passività della gestione amministrativa € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 521.824 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 26.765 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta € 2.493.173

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 3.137.644 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 39.236 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (1.018.731.833)

a) Contributi per le prestazioni

€ 28.610.789

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	9.074.443	21.774.695
Contributi da lavoratori	4.804.938	11.214.263
T.F.R.	9.152.313	21.658.197
Contributi incassati	23.031.694	54.647.155
Contributi per coperture accessorie	577.885	497.556
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	2.046.024	217.138
Trasferimenti da altro comparto	2.955.186	6.167.551
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	28.610.789	61.529.400

b) Anticipazioni

€ (8.308.835)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(3.931.502)	(9.002.303)
Anticipazioni per spese sanitarie	(23.799)	(66.091)
Anticipazioni per altri motivi	(4.353.534)	(7.691.456)
Totale	(8.308.835)	(16.759.850)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (1.033.949.948)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(4.037.070)	(9.508.377)
Trasferimenti ad altro fondo	(189.922)	(520.823)
Trasferimenti ad altro comparto	(1.029.722.956)	(6.430.648)
Totale	(1.033.949.948)	(16.459.848)

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Bilanciato Sviluppo per euro 1.020.246.262.

d) Trasformazioni in rendita **€ (622.721)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 429.789 al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (3.855.331)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 4.475.538 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (577.885)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 497.556 al 31 dicembre 2016).

h) Altre uscite previdenziali **€ (9.902)**

La voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 827.378**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 827.378 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi e interessi	634.250	2.201.905
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	193.128	(10.588.056)
Totale	827.378	(8.386.151)

Il dettaglio della posta per il 2017 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Fondi di investimento chiusi immobiliari	179.604	190.712
Titoli di capitale	453.333	2.422
Depositi bancari	1.313	-
Spese bancarie e bolli	-	(6)
Totale	634.250	193.128

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

Fondo	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Fondo Omega	-	659.098
Fondo Beta	-	4.380
Fondo Tau	-	1.500.000
Fondo Omicron	179.604	-
Banca d'Italia	453.333	-
Totale	512.346	2.163.478

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 15.229.707**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 827.378 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi e interessi	-	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.229.707	29.943.228
Totale	15.229.707	29.943.228

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni fin.
Quote di OICR	-	15.119.734
Commissioni di negoziazione	-	(267)
Risultato Gestione Cambi	-	110.240
Totale	-	15.229.707

40 – Oneri di gestione **€ (63.103)**
b) Banca depositaria **€ (63.103)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 63.103 (euro 125.873 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria **15.993.982**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	827.378	(8.386.151)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.229.707	29.943.228
40 Oneri di gestione	(63.103)	(125.873)
Margine della gestione finanziaria	15.993.982	21.431.204

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (30.683)**

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

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 338.230 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -

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 (euro 144.357 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative
€ (30.683)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 262.636 al 31 dicembre 2016).

Per un ammontare pari a euro 30.683 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7.764 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 21.649 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva
€ (1.002.750.534)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.018.713.833)	22.906.819
50 Margine della gestione finanziaria	15.993.982	21.431.204
60 Saldo della gestione amministrativa	(30.683)	(98.176)
Variazione ANDP ante imposte	(1.002.750.534)	44.239.847

80 - Imposta sostitutiva
€ (2.493.173)

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 (euro 3.137.644 al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ (1.005.243.707)

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 2017	31 dicembre 2016
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
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
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	3.166.895	6.988.974
a) Cassa e depositi bancari	-	6.738.646
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.166.895	250.328
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	3.166.895	582.303.035

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	-	6.086.484
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	6.086.484
20	Passività della gestione finanziaria	-	17.733
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	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	3.166.895	1.888.927
	Totale passività	3.166.895	8.301.225
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	574.001.810

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

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(589.471.703)	29.053.099
a) Contributi per le prestazioni	22.382.860	49.326.588
b) Anticipazioni	(7.185.715)	(10.168.568)
c) Trasferimenti e riscatti	(602.682.335)	(7.913.322)
d) Trasformazioni in rendita	(231.189)	(262.370)
e) Erogazioni in forma di capitale	(1.335.231)	(1.601.883)
f) Premi per prestazioni accessorie	(396.464)	(327.346)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	(23.629)	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	140.197	(4.229.104)
a) Dividendi e interessi	148.782	1.027.427
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(8.585)	(5.256.531)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	18.550.750	16.184.067
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.550.750	16.184.067
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(36.622)	(70.158)
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	(36.622)	(70.158)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	18.654.325	11.884.805
60 Saldo della gestione amministrativa	(17.537)	(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	(17.537)	(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)	(570.834.915)	40.883.174
80 Imposta sostitutiva	(3.166.895)	(1.888.927)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(574.001.810)	38.994.247

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, il comparto non ha aderenti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	29.802.183,533		574.001.810
a) Quote emesse	1.097.365,697	21.987.396	
b) Quote annullate	30.899.549,230	(611.458.099)	
c) Variazione del valore quota		15.459.893	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(574.001.810)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 589.471.703 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

€ -

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	44.705.091	2.754.819	13.108
Incrementi da:	650.029	110.009	2.276
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	-	110.009	-
Rivalutazioni	650.029	-	2.276
Altri	-	-	-
Decrementi da:	(45.355.120)	(2.864.828)	(15.384)
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	(44.821.653)	(2.779.112)	(14.793)
Rimborsi	-	-	-
Svalutazioni	(533.467)	(85.716)	(591)
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	-	-	-

b) Quote di fondi di investimento immobiliari chiusi

€ -

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017	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

€ -

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Principia III Health	-	752.224
BlackRock Renewable Income Europe	-	2.002.595
Totale	-	2.754.819

d) Depositi bancari
€ -

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 al 31 dicembre 2016).

h) Titoli di capitale quotati
€ -

La voce è relativa al titolo Forsys Metal Corporation (euro 13.108 al 31 dicembre 2016).

o) Ratei e risconti attivi
€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 49.145 e relativa al rateo di interessi attivi sui conti del di gestione diretta del comparto alla data di redazione del bilancio nonché all'importo delle commissioni del primo semestre 2017 relative al Fondo Principia Health liquidate nel 2016.

q) Altre attività
€ -

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 6.375 al 31 dicembre 2016).

20 – Investimenti in gestione
€ -
h) Quote di O.I.C.R.
€ -

Al 31 dicembre 2016 le risorse del Fondo erano investite nella Sicav di diritto lussemburghese FPSPI e pari ad euro 527.206.054.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Trasferimento	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	17.600.000	(8.000.000)	(555.136.324)	(545.536.324)	25.600.000
Totale	17.600.000	(8.000.000)	(555.136.324)	(545.536.324)	25.600.000

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 3.166.895

a) Cassa e depositi bancari

€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.738.646 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 3.166.895

La voce rappresenta il credito del comparto verso il comparto Azionario e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017, la voce rappresenta inoltre la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 250.328 al 31 dicembre 2016).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € -

a) Debiti della gestione previdenziale € -

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

20 – Passività della gestione finanziaria € -

d) Altre passività della gestione finanziaria € -

La voce è composta unicamente dal debito verso la Banca Depositaria relativo alle competenze dell'ultimo trimestre dell'anno (euro 17.733 al 31 dicembre 2016).

40 – Passività della gestione amministrativa € -

b) Altre passività della gestione amministrativa € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 292.798 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 15.283 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta

€ 3.166.895

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.888.927 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 22.404 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (589.471.703)

a) Contributi per le prestazioni

€ 22.382.860

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	6.802.331	15.627.722
Contributi da lavoratori	3.872.847	8.782.074
T.F.R.	8.269.281	18.697.158
Contributi incassati	18.944.459	43.106.954
Contributi per coperture accessorie	396.464	327.346
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	2.272.056	1.516.165
Trasferimenti da altro comparto	769.881	4.376.123
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	22.382.860	49.326.588

b) Anticipazioni

€ (7.185.715)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(3.930.759)	(4.891.711)
Anticipazioni per spese sanitarie	(4.603)	(33.175)
Anticipazioni per altri motivi	(3.250.353)	(5.243.682)
Totale	(7.185.715)	(10.168.568)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (602.682.335)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(925.011)	(2.020.253)
Trasferimenti ad altro fondo	(2.361)	(289.085)
Trasferimenti ad altro comparto	(601.754.963)	(5.603.984)
Totale	(602.682.335)	(7.913.322)

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Azionario per euro 592.099.506.

d) Trasformazioni in rendita **€ (231.189)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 262.370 al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (1.335.231)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.601.883 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (396.464)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 327.346 al 31 dicembre 2016).

h) Altre uscite previdenziali **€ (23.639)**

La voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 140.197**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 140.197 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi e interessi	148.782	1.027.427
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(8.585)	(5.256.531)
Totale	140.197	(4.229.104)

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e perdite da operazioni
Fondi di investimento chiusi mobiliari	67.670	(85.716)
Fondi di investimento chiusi immobiliari	79.869	116.561
Titoli di capitale	-	1.685
Depositi bancari	1.243	-
Commissioni Fondi investimento alternativi	-	(39.051)
Oneri Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(2.058)
Altri costi e oneri	-	(6)
Totale	148.782	(8.585)

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

Fondo	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Fondo Omega	-	303.067
Fondo Beta	-	1.584
Fondo Tau	-	690.000
Fondo Omicron Plus	79.869	-
Fondo Blackrock Renewable Income Europe	67.670	-
Totale	147.539	994.651

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 18.550.750

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 18.550.750 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
30 a) Dividendi e interessi	-	-
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.550.750	16.084.067
Totale	18.550.750	16.084.067

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni fin.
Quote di OICR	-	18.330.270
Gestione cambi	-	220.480
Totale	-	18.550.750

40 – Oneri di gestione

€ (36.622)

b) Banca depositaria

€ (36.622)

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 36.622 (euro 70.158 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria

18.654.325

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	140.197	(4.229.104)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.550.750	16.184.067
40 Oneri di gestione	(36.622)	(70.158)
Margine della gestione finanziaria	18.654.325	11.884.805

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (17.537)**

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

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 193.132 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -**

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 (euro 82.429 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (17.537)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 148.638 al 31 dicembre 2016).

Per un ammontare pari a euro 17.537 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.433 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12.362 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ (570.834.915)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(589.471.703)	29.053.099
50 Margine della gestione finanziaria	18.654.325	11.884.805
60 Saldo della gestione amministrativa	(17.537)	(54.730)
Variazione ANDP ante imposte	(570.834.915)	40.883.174

80 - Imposta sostitutiva

€ (3.166.895)

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 (euro 1.888.927 al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ (574.001.810)

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 2017	31 dicembre 2016
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
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
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	1.647.013	3.414.945
a) Cassa e depositi bancari	-	3.176.099
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.647.013	238.846
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	1.647.013	211.722.823

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	-	2.169.321
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	2.169.321
20	Passività della gestione finanziaria	-	6.378
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	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	1.647.013	1.068.482
	Totale passività	1.647.013	3.334.977
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	208.387.846

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

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(216.095.703)	14.158.331
a) Contributi per le prestazioni	10.552.703	24.202.821
b) Anticipazioni	(2.794.580)	(5.239.097)
c) Trasferimenti e riscatti	(223.363.596)	(3.981.342)
d) Trasformazioni in rendita	(32.378)	(64.301)
e) Erogazioni in forma di capitale	(243.163)	(581.220)
f) Premi per prestazioni accessorie	(214.689)	(178.530)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	36.332	(1.065.495)
a) Dividendi e interessi	43.262	229.038
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(6.929)	(1.294.533)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	9.338.360	7.404.106
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.338.360	7.404.106
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(13.468)	(24.904)
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	(13.468)	(24.904)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.361.224	6.313.707
60 Saldo della gestione amministrativa	(6.354)	(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	(6.354)	(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 prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(206.740.833)	20.452.352
80 Imposta sostitutiva	(1.647.013)	(1.068.482)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(208.387.846)	19.383.870

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, il comparto non ha aderenti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.056.126,642		208.387.846
a) Quote emesse	482.566,017	10.338.014	
b) Quote annullate	(10.538.692,659)	(226.433.717)	
c) Variazione del valore quota	-	7.707.857	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(208.387.846)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 216.095.703 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

€ -

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	10.201.567	974.571	64
<u>Incrementi da:</u>	110.058	36.670	11
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	-	36.670	-
Rivalutazioni	110.058	-	11
Altri	-	-	-
<u>Decrementi da:</u>	(10.311.625)	(1.011.241)	(75)
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	(10.238.297)	(981.293)	(72)
Rimborsi	-	-	-
Svalutazioni	(73.328)	(29.948)	(3)
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	-	-	-

b) Quote di fondi di investimento immobiliari chiusi

€ -

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017	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

€ -

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Principia III Health	-	250.741
BlackRock Renewable Income Europe	-	723.830
Totale	-	974.571

d) Depositi bancari
€ -

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 al 31 dicembre 2016).

h) Titoli di capitale quotati
€ -

La voce è relativa al titolo Forsys Metal Corporation (euro 64 al 31 dicembre 2016).

o) Ratei e risconti attivi
€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 16.583 e relativa al rateo di interessi attivi sui conti del di gestione diretta del comparto alla data di redazione del bilancio nonché all'importo delle commissioni del primo semestre 2017 relative al Fondo Principia Health liquidate nel 2016.

q) Altre attività
€ -

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 975 al 31 dicembre 2016).

20 – Investimenti in gestione
€ -
h) Quote di O.I.C.R.
€ -

Al 31 dicembre 2016 le risorse del Fondo erano investite nella Sicav di diritto lussemburghese FPSPI e pari ad euro 196.745.981.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Trasferimento	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	8.400.000	(3.000.000)	(211.358.353)	(205.958.353)	11.400.000
Totale	8.400.000	(3.000.000)	(211.358.353)	(205.958.353)	11.400.000

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ -

a) Cassa e depositi bancari

€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.414.945 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.647.013

La voce rappresenta il credito del comparto verso il comparto Azionario e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017, la voce rappresenta inoltre la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 238.846 al 31 dicembre 2016).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € -

a) Debiti della gestione previdenziale € -

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

20 – Passività della gestione finanziaria € -

d) Altre passività della gestione finanziaria € -

La voce è composta unicamente dal debito verso la Banca Depositaria (euro 6.378 al 31 dicembre 2016).

40 – Passività della gestione amministrativa € -

b) Altre passività della gestione amministrativa € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 85.247 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 5.549 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta € 1.647.013

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.068.482 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 8.134 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ (216.095.703)**

a) Contributi per le prestazioni **€ 10.552.703**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	3.131.554	7.137.394
Contributi da lavoratori	2.122.111	4.639.728
T.F.R.	3.911.541	8.595.327
Contributi incassati	9.165.206	20.372.449
Contributi per coperture accessorie	214.689	178.530
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	530.909	358.874
Trasferimenti da altro comparto	641.899	3.292.968
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	10.552.703	24.202.821

b) Anticipazioni **€ (2.794.580)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.469.304)	(3.294.697)
Anticipazioni per spese sanitarie	(14.382)	(36.792)
Anticipazioni per altri motivi	(1.310.894)	(1.907.608)
Totale	(2.794.580)	(5.239.097)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (223.363.596)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(714.046)	(810.382)
Trasferimenti ad altro fondo	(95.373)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(222.554.177)	(3.170.960)
Totale	(223.363.596)	(3.981.342)

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Azionario per euro 221.388.333.

d) Trasformazioni in rendita **€ (32.378)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 64.301 al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (243.163)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 581.220 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (214.689)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 178.530 al 31 dicembre 2017).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 36.332**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 36.332 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi e interessi	43.262	229.038
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(6.929)	(1.294.533)
Totale	36.332	(1.065.495)

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni
Fondi di investimento chiusi mobiliari	24.459	(29.948)
Fondi di investimento chiusi immobiliari	18.250	36.730
Titoli di capitale	-	8
Depositi bancari	553	-
Bolli e spese bancarie	-	(16)
Commissioni Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(13.703)
Totale	43.262	(6.929)

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

Fondo	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Fondo Omega	-	70.618
Fondo Tau	-	150.000
Fondo Omicron Plus	18.250	-
Fondo Blackrock Renewable Income Europe	24.459	-
Totale	42.709	220.618

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 9.338.360**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 9.338.360 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi e interessi	-	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.338.360	7.404.106
Totale	9.338.360	7.404.106

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni fin.
Quote di OICR	-	9.212.373
Gestione cambi	-	125.987
Totale	-	9.338.360

40 – Oneri di gestione **€ (13.468)**
b) Banca depositaria **€ (13.468)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 13.468 (euro 24.904 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria **9.361.224**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	36.332	(1.065.495)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.338.360	7.404.106
40 Oneri di gestione	(13.468)	(24.904)
Margine della gestione finanziaria	9.361.224	6.313.707

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (6.354)**

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

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 70.115 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -**

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 (euro 29.925 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (6.354)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 53.779 al 31 dicembre 2016).

Per un ammontare pari a euro 6.354 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.609 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.488 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ (206.740.833)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(216.095.703)	14.158.331
50 Margine della gestione finanziaria	9.361.224	6.313.707
60 Saldo della gestione amministrativa	(6.354)	(19.686)
Variazione ANDP ante imposte	(206.740.833)	20.452.352

80 - Imposta sostitutiva **€ (1.647.013)**

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 (euro 1.068.482 al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ (208.387.846)**

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
l) Titoli di capitale non 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	136.088	348.998
a) Cassa e depositi bancari	-	346.253
d) Altre attività della gestione amministrativa	136.088	2.745
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	136.088	27.921.481

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	-	205.881
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	205.881
20	Passività della gestione finanziaria	-	842
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	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	136.088	239.421
Totale passività		136.088	453.360
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	27.468.121

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	-	1.072
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(28.166.468)	1.838.112
a) Contributi per le prestazioni	6.061.565	2.644.192
b) Anticipazioni	(473.310)	(613.335)
c) Trasferimenti e riscatti	(33.617.067)	(92.573)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(108.395)	(76.103)
f) Premi per prestazioni accessorie	(29.261)	(24.069)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate della gestione previdenziale	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	147	2.986
a) Dividendi e interessi	153	2.986
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(6)	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	836.870	1.453.580
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	836.870	1.453.580
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(1.746)	(3.285)
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	(1.746)	(3.285)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	835.271	1.453.281
60 Saldo della gestione amministrativa	(836)	(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	(836)	(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)	(27.332.033)	3.288.832
80 Imposta sostitutiva	(136.088)	(239.421)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(27.468.121)	3.049.411

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, il comparto non ha aderenti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.866.094,540		27.468.121
a) Quote emesse	400.344,786	6.032.304	
b) Quote annullate	(2.266.439,326)	(34.198.772)	
c) Variazione del valore quota		698.347	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			(27.468.121)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (28.166.468) 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 € -

d) Depositi bancari € -

Al 31 dicembre 2016 la voce era 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 € -

La voce è relativa al rateo di interessi attivi sui conti del di gestione diretta del comparto alla data di redazione del bilancio (euro 461 al 31 dicembre 2016).

20 – Investimenti in gestione € -

h) Quote di O.I.C.R. € -

Al 31 dicembre 2016 le risorse del Fondo erano investite nella Sicav di diritto lussemburghese FPSPi e pari ad euro 27.454.202.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Trasferimento	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	600.000	(400.000)	(28.481.622)	(28.281.622)	1.000.000
Totale	600.000	(400.000)	(28.481.622)	(28.281.622)	1.000.000

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 136.088

a) Cassa e depositi bancari

€ -

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

€ 136.088

La voce rappresenta il credito del comparto verso il comparto Bilanciato Prudente e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017, la voce rappresenta inoltre la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.745 al 31 dicembre 2016).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ -

a) Debiti della gestione previdenziale

€ -

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

20 – Passività della gestione finanziaria € -

d) Altre passività della gestione finanziaria € -

La voce è composta unicamente dal debito verso la Banca Depositaria relativo alle competenze dell'ultimo trimestre dell'anno (euro 842 al 31 dicembre 2016).

40 – Passività della gestione amministrativa € -

b) Altre passività della gestione amministrativa € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.485 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 731 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta € 136.088

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 239.421 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 1.702 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ (28.166.468)**

a) Contributi per le prestazioni **€ 6.061.565**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	380.048	822.899
Contributi da lavoratori	224.429	529.046
T.F.R.	439.020	892.673
Contributi incassati	1.043.498	2.244.618
Contributi per coperture accessorie	29.261	24.069
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	38.842	155.710
Trasferimenti da altro comparto	4.949.964	219.795
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	6.061.565	2.644.192

b) Anticipazioni **€ (473.310)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(232.067)	(222.144)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(241.243)	(391.191)
Totale	(473.310)	(613.335)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (33.617.067)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	-	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(33.617.067)	(92.573)
Totale	(33.617.067)	(92.573)

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo al 30 giugno 2017 al comparto Bilanciato Prudente per euro 33.209.996.

e) Erogazioni in forma di capitale € (108.395)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 76.103 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie € (29.261)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 24.069 al 31 dicembre 2016).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 147

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 147 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi e interessi	153	2.986
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(6)	-
Totale	147	2.986

Il dettaglio della posta per il 2017 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni
Depositi bancari	153	(6)
Totale	153	(6)

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € 836.870

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 836.870 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
30 a) Dividendi e interessi	-	-
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	836.870	1.453.580
Totale	836.870	1.453.580

Il dettaglio della posta per il 2017 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni fin.
Quote di OICR	-	830.366
Risultato gestione cambi	-	9.449
Altri oneri	-	(2.945)
Totale	-	836.870

40 – Oneri di gestione **€ (1.746)**

b) Banca depositaria **€ (1.746)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 1.746 (euro 3.285 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria **835.271**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	147	2.986
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	836.870	1.453.580
40 Oneri di gestione	(1.746)	(3.285)
Margine della gestione finanziaria	835.271	1.453.281

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

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

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 9.243 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -**

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 (euro 3.945 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (836)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7.055 al 31 dicembre 2016).

Per un ammontare pari a euro 836 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 212 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 592 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva
€ (27.332.033)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(28.166.468)	1.838.112
50 Margine della gestione finanziaria	835.271	1.453.281
60 Saldo della gestione amministrativa	(836)	(2.561)
Variazione ANDP ante imposte	(27.332.033)	3.288.832

80 - Imposta sostitutiva
€ (136.088)

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 (euro 239.421 al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ (27.468.121)

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
i) Titoli di capitale non 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	44.848	5.040.327
a) Cassa e depositi bancari	-	4.670.967
d) Altre attività della gestione amministrativa	44.848	369.360
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	44.848	523.391.672

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	-	9.180.153
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	9.180.153
20	Passività della gestione finanziaria	-	92.072
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	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	44.848	610.105
Totale passività		44.848	10.019.596
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	513.372.076

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	-	20.038
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	984.900

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(513.392.457)	2.570.691
a) Contributi per le prestazioni	16.800.374	31.691.358
b) Anticipazioni	(4.302.839)	(7.941.807)
c) Trasferimenti e riscatti	(516.053.062)	(8.209.617)
d) Trasformazioni in rendita	(889.758)	(1.084.423)
e) Erogazioni in forma di capitale	(8.736.969)	(11.639.622)
f) Premi per prestazioni accessorie	(210.203)	(197.666)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	(47.532)
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	843.196	-
a) Dividendi e interessi	843.196	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	(545.038)	5.457.005
a) Dividendi e interessi	3.359.472	7.051.886
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.904.510)	(1.594.881)
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(177.710)	(366.273)
a) Società di gestione	(130.665)	(269.530)
b) Banca depositaria	(47.045)	(96.743)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	120.448	5.090.732
60 Saldo della gestione amministrativa	(15.734)	(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	(15.734)	(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)	(513.287.743)	7.601.166
80 Imposta sostitutiva	(84.333)	(610.105)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(513.372.076)	6.991.061

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, il comparto non ha aderenti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	33.246.292,350		513.372.076
a) Quote emesse	1.062.606,064	16.590.171	
b) Quote annullate	(34.308.898,414)	(529.982.628)	
c) Variazione del valore quota	-	20.381	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(513.372.076)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 513.392.457 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 € -

d) Depositi bancari € -

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 159.578 al 31 dicembre 2016).

20 – Investimenti in gestione € -

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 31/12/2017	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

a) Depositi bancari € -

La voce, di importo pari a euro zero (euro 42.754.409 al 31 dicembre 2016), è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 422.679.327.

d) Titoli di debito quotati € -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 50.456.809.

Titoli detenuti in portafoglio

Nulla da segnalare.

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

Nulla da segnalare.

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.

I) Ratei e risconti attivi

€ -

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 (euro 2.303.926 al 31 dicembre 2016)..

€ -

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, al 31 dicembre 2016 pari a euro (2.704)..

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 44.848**

a) Cassa e depositi bancari **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.670.967 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 44.848**

La voce rappresenta il credito del comparto verso il comparto Obbligazionario Breve Termine e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017, la voce rappresenta inoltre la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. (euro 369.360 al 31 dicembre 2016).

Passività

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

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

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

20 – Passività della gestione finanziaria **€ -**
d) Altre passività della gestione finanziaria **€ -**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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 **€ -**
b) Altre passività della gestione amministrativa **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 123.597 al 31 dicembre 2016).

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

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 13.669 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta **€ 44.848**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 610.105 al 31 dicembre 2016)..

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 20.038 al 31 dicembre 2016).

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro zero (euro 984.900 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (513.392.457)

a) Contributi per le prestazioni

€ 16.800.374

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	8.829.967	18.548.023
Contributi da lavoratori	1.275.313	2.580.594
T.F.R.	4.251.541	9.253.408
Contributi incassati	14.356.821	30.382.025
Contributi per coperture accessorie	210.203	197.666
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	9.783	172.794
Trasferimenti da altro comparto	2.223.567	938.873
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	16.800.374	31.691.358

b) Anticipazioni

€ (4.302.839)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.558.746)	(3.340.117)
Anticipazioni per spese sanitarie	(19.130)	(112.451)
Anticipazioni per altri motivi	(2.724.963)	(4.489.239)
Totale	(4.302.839)	(7.941.807)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (516.053.062)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(1.733.521)	(2.714.942)
Trasferimenti ad altro fondo	(345.274)	(767.664)
Trasferimenti ad altro comparto	(513.974.267)	(4.727.011)
Totale	(516.053.062)	(8.209.617)

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo al 30 giugno 2017 al comparto Obbligazionario Breve Termine per euro 510.568.397.

d) Trasformazioni in rendita **€ (889.758)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 1.084.423 al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (8.736.969)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 11.639.622 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (210.203)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 197.666 al 31 dicembre 2016).

g) Contributi destinati alla copertura degli oneri **€ -**

La voce è riferita ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi (euro 47.532 al 31 dicembre 2016).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 843.196**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 843.196 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi	843.200	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(4)	-
Totale	843.196	-

Il dettaglio della posta per il 2017 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Fondi di investimento chiusi immobiliari	-	-
Titoli di capitale non quotati	843.200	-
Depositi bancari	-	-
Spese bancarie e bolli	-	(4)
Totale	843.200	(4)

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ (545.038)**

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 3.359.472, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per euro (3.904.510). Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.073.619	(3.952.418)
Titoli di Debito quotati	285.853	51.233
Futures	-	(3.257)
Altri costi	-	(68)
Altri ricavi	-	-
Totale	3.359.472	(3.904.510)

40 – Oneri di gestione **€ (177.710)**

a) Società di gestione **€ (130.665)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 130.665 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Amundi SGR	(47.965)	(97.003)
BNP Paribas Investment Partners	(40.297)	(81.607)
Eurizon Capital SGR	(42.403)	(90.920)
Totale	(130.665)	(269.530)

b) Banca depositaria **€ (47.045)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 47.045 (euro 96.743 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria **120.448**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	843.196	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(545.038)	5.457.005
40 Oneri di gestione	(177.710)	(366.273)
Margine della gestione finanziaria	120.448	5.090.732

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (15.734)**

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

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 172.732 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -**

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 (euro 115.302 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (15.734)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 102.666 al 31 dicembre 2016).

Per un ammontare pari a euro 15.734 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.965 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 11.056 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ (513.287.743)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(513.392.457)	2.570.691
50 Margine della gestione finanziaria	120.448	5.090.732
60 Saldo della gestione amministrativa	(15.734)	(60.257)
Variazione ANDP ante imposte	(513.287.743)	7.601.166

80 - Imposta sostitutiva **€ (84.333)**

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 (euro 610.105 al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ (513.372.076)**

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
	i) Titoli di capitale non 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	209.838	3.829.663
	a) Cassa e depositi bancari	-	3.771.996
	d) Altre attività della gestione amministrativa	209.838	57.667
50	Crediti di imposta	-	624.380
Totale attività		209.838	321.175.588

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
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	209.838	-
Totale passività		209.838	4.308.874
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	316.866.714

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	-	12.368
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	(2.108.716)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	(20.565.997)
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(317.957.904)	11.862.098
a) Contributi per le prestazioni	12.227.132	28.258.605
b) Anticipazioni	(3.528.896)	(4.757.245)
c) Trasferimenti e riscatti	(324.065.370)	(6.143.039)
d) Trasformazioni in rendita	(218.401)	(548.451)
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.199.346)	(4.747.610)
f) Premi per prestazioni accessorie	(173.024)	(158.064)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	(42.098)
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	516.796	-
a) Dividendi e interessi	516.800	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(4)	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	979.613	(1.772.031)
a) Dividendi e interessi	2.466.524	3.712.123
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.486.911)	(5.484.154)
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(182.750)	(366.461)
a) Società di gestione	(153.570)	(308.653)
b) Banca depositaria	(29.180)	(57.808)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.313.659	(2.138.492)
60 Saldo della gestione amministrativa	(9.691)	(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	(9.691)	(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)	(316.653.936)	9.686.941
80 Imposta sostitutiva	(212.778)	624.380
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(316.866.714)	10.311.321

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2017, il comparto non ha aderenti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.656.138,479		316.866.714
a) Quote emesse	770.827,881	12.054.108	
b) Quote annullate	(21.426.966,360)	(330.012.012)	
c) Variazione del valore quota	-	1.091.190	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(316.866.714)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (317.957.904) 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

€ -

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

	Titoli di capitale non quotati
Esistenze iniziali	-
Incrementi da:	11.400.000
Acquisti	11.400.000
Rivalutazioni	-
Altri	-
Decrementi da:	(11.400.000)
Vendite	(11.400.000)
Rimborsi	-
Svalutazioni	-
Altri	-
Rimanenze finali	-

d) Depositi bancari

€ -

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 185.314 al 31 dicembre 2016).

i) Titoli di capitale non quotati

€ -

La voce è relativa al titolo Banca d'Italia acquisito in corso d'anno per euro 11.400.000 e ceduto successivamente nell'operazione di conferimento degli asset al comparto Bilanciato Prudente.

20 – Investimenti in gestione

€ -

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto era in essere fino al 30 giugno 2017 un mandato di gestione con Epsilon SGR:

Gestore	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Epsilon SGR	-	316.442.660
Totale	-	316.442.660

a) Depositi bancari € -

La voce, di importo pari a euro zero (euro 8.844.809 al 31 dicembre 2016), è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 273.468.290.

d) Titoli di debito quotati € -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 609.990.

e) Titoli di capitale quotati € -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 32.892.736.

Titoli detenuti in portafoglio

Nulla da segnalare.

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare.

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

Nulla da segnalare.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Trasferimenti	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	60.722.848	(58.212.978)	(262.086.399)	(259.576.530)	118.935.826
Titoli di Debito quotati	-	(610.933)	-	(610.933)	610.933
Titoli di Capitale quotati	11.899.907	(24.308.920)	(22.384.104)	(34.793.117)	36.208.827
Totale	72.622.755	(83.132.831)	(284.470.504)	(294.980.580)	155.755.586

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 2017:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul Volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	118.935.826	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	610.933	-
Titoli di Capitale quotati	3.492	8.541	12.033	36.208.827	0,033
Totali	3.942	5.541	12.033	155.755.586	0,008

l) Ratei e risconti attivi

€ -

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 (euro 746.787 al 31 dicembre 2016).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ -

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Crediti per operazioni da regolare	-	40.295
Totale	-	40.295

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ -

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, al 31 dicembre 2016 era pari a euro (66.676).

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 209.838

a) Cassa e depositi bancari
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.771.996 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 209.838

La voce rappresenta il credito del comparto verso il comparto Obbligazionario Breve Termine e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017, la voce rappresenta inoltre la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 57.667 al 31 dicembre 2016).

50 – Crediti di Imposta
€ -

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio (euro 624.380 al 31 dicembre 2016).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale
€ -
a) Debiti della gestione previdenziale
€ -

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

20 – Passività della gestione finanziaria
€ -
d) Altre passività della gestione finanziaria
€ -

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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 € -

b) Altre passività della gestione amministrativa € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 76.205 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 8.437 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta € 209.838

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 12.368 al 31 dicembre 2016).

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro zero (euro 20.565.997 al 31 dicembre 2016) e a valute da regolare per euro zero (euro 2.108.716 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (317.957.904)

a) Contributi per le prestazioni

€ 12.227.132

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	4.230.226	8.556.446
Contributi da lavoratori	1.668.724	3.246.238
T.F.R.	5.197.529	11.228.627
Contributi incassati	11.096.479	23.031.311
Contributi per coperture accessorie	173.024	158.064
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	270.307	2.979.932
Trasferimenti da altro comparto	687.322	2.089.298
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	12.227.132	28.258.605

b) Anticipazioni

€ (3.528.896)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.641.183)	(2.358.519)
Anticipazioni per spese sanitarie	(12)	(43.731)
Anticipazioni per altri motivi	(1.887.701)	(2.174.995)
Totale	(3.528.896)	(4.757.245)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (324.065.370)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(727.806)	(1.249.974)
Trasferimenti ad altro fondo	(76.620)	(205.791)
Trasferimenti ad altro comparto	(323.260.944)	(4.687.274)
Totale	(324.065.370)	(6.143.039)

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Obbligazionario Breve Termine per euro 316.962.350.

d) Trasformazioni in rendita **€ (218.401)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 548.451 al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (2.199.346)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 4.747.610 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (173.024)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 158.064 al 31 dicembre 2016).

g) Contributi destinati alla copertura degli oneri **€ -**

La voce è riferita ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi (euro 42.098 al 31 dicembre 2016).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ 516.796**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 516.796 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi	516.800	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(4)	-
Totale	516.796	-

Il dettaglio della posta per il 2017 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Fondi di investimento chiusi immobiliari	-	-
Titoli di capitale non quotati	516.800	-
Depositi bancari	-	-
Spese bancarie e bolli	-	(4)
Totale	516.800	(4)

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 979.613**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 979.613 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
30 a) Dividendi e interessi	2.466.524	3.712.123
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.486.911)	(5.484.154)
Totale	979.613	1.772.031

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.696.018	(1.478.004)
Titoli di Debito quotati	493	(2.250)
Titoli di Capitale quotati	771.062	2.077.876
Depositi bancari	(1.049)	(40.582)
Futures	-	(1.973.608)
Risultato Gestione Cambi	-	(46.724)
Commissioni di negoziazione	-	(12.063)
Altri costi	-	(19.112)
Altri ricavi	-	7.556
Totale	2.466.523	(1.486.911)

40 – Oneri di gestione **€ (182.750)**

a) Società di gestione **€ (153.570)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute al gestore Epsilon SGR per l'esercizio, pari a euro 153.570 (euro 308.653 al 31 dicembre 2016).

b) Banca depositaria **€ (29.180)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 29.180 (euro 57.808 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria **1.313.659**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	516.796	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	979.613	(1.772.031)
40 Oneri di gestione	(182.750)	(366.461)
Margine della gestione finanziaria	1.313.659	(2.138.492)

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (9.691)**

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

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 106.614 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -**

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 (euro 70.538 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (9.691)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 63.470 al 31 dicembre 2016).

Per un ammontare pari a euro 9.691 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.447 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.824 al 31 dicembre 2016)..

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ (316.653.936)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	317.957.904	11.862.098
50 Margine della gestione finanziaria	1.313.659	(2.138.492)
60 Saldo della gestione amministrativa	(9.691)	(36.665)
Variazione ANDP ante imposte	(316.653.936)	9.686.941

80 - Imposta sostitutiva

€ (212.778)

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 (euro 624.380 a credito al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ (316.866.714)

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
i) Titoli di capitale non 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	808.873	124.599
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	808.873	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
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	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	808.873	2.036.630
Totale passività		808.873	4.530.938
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	273.200.851

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	-	10.663
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	(22.220.733)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	1.085.781
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	(2.477.741)
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	6.477.187

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(275.970.616)	18.894.012
a) Contributi per le prestazioni	14.496.156	27.188.857
b) Anticipazioni	(3.224.403)	(3.925.748)
c) Trasferimenti e riscatti	(285.552.236)	(3.348.368)
d) Trasformazioni in rendita	(250.359)	(119.598)
e) Erogazioni in forma di capitale	(1.247.955)	(705.825)
f) Premi per prestazioni accessorie	(191.819)	(157.766)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	(37.540)
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	460.606	(134.406)
a) Dividendi e interessi	(518.812)	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(58.206)	(134.406)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	3.289.930	12.507.353
a) Dividendi e interessi	2.494.998	4.400.726
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	794.932	8.106.627
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(132.028)	(252.152)
a) Società di gestione	(106.530)	(204.444)
b) Banca depositaria	(25.498)	(47.708)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.618.508	12.120.795
60 Saldo della gestione amministrativa	(8.339)	(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	(8.339)	(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)	(272.360.447)	30.985.424
80 Imposta sostitutiva	(840.404)	(2.036.630)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(273.200.851)	28.948.794

Commento alle voci

Iscritti

Al 31 dicembre 2017, il comparto non ha aderenti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.692.992,007		273.200.851
a) Quote emesse	806.515.537	14.304.337	
b) Quote annullate	(16.499.507,544)	(290.274.953)	
c) Variazione del valore quota	-	2.769.765	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(273.200.851)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (275.970.616) 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

€ -

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

	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi	Titoli di capitale non quotati
Esistenze iniziali	1.299.428	-
<u>Incrementi da:</u>	48.893	10.725.000
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	48.893	10.725.000
Rivalutazioni	-	-
Altri	-	-
<u>Decrementi da:</u>	(1.348.321)	10.725.000
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	(1.308.390)	10.725.000
Rimborsi	-	-
Svalutazioni	(39.931)	-
Altri	-	-
Rimanenze finali	-	-

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi

€ -

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Principia III Health	-	334.322
BlackRock Renewable Income Europe	-	965.106
Totale	-	1.299.428

d) Depositi bancari

€ -

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 277.197 al 31 dicembre 2016).

20 – Investimenti in gestione

€ -

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto erano in essere fino al 30 giugno 2017 due mandati di gestione:

Gestore	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Amundi SGR	-	131.145.936
Eurizon Capital SGR	-	140.890.573
Totale	-	272.036.509

a) Depositi bancari

€ -

La voce, di importo pari a euro zero (euro 10.866.282 al 31 dicembre 2016), è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 150.977.966.

d) Titoli di debito quotati

€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 12.788.931.

e) Titoli di capitale quotati

€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 67.515.148.

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

€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 29.332.647.

Titoli detenuti in portafoglio

Nulla da segnalare.

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare.

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

Nulla da segnalare.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Trasferimenti	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	78.363.014	(80.260.356)	(144.242.689)	(146.140.031)	158.623.370
Titoli di Debito quotati	2.471.676	(2.271.030)	(12.996.871)	(12.796.225)	4.742.706
Titoli di Capitale quotati	38.659.098	(37.162.848)	(70.464.452)	(68.968.202)	75.821.946
Quote di OICR	2.896.957	(14.623.466)	(18.805.569)	(30.532.078)	17.520.423
Totale	122.390.745	(134.317.700)	(246.509.580)	(258.436.536)	256.708.445

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 2017:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul Volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	158.623.370	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.742.706	0,000
Titoli di Capitale quotati	16.394	16.705	33.099	75.821.946	0,044
Quote di OICR	-	490	490	17.520.423	0,003
Totali	16.394	17.195	33.589	256.708.445	0,013

€ -

l) Ratei e risconti attivi

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 (euro 857.998 al 31 dicembre 2016).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ -

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

€ -

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, al 31 dicembre 2016 era pari a euro 136.970.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 808.873

a) Cassa e depositi bancari

€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.507.956 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 808.873

La voce rappresenta il credito del comparto verso il comparto Bilanciato Prudente e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017, la voce rappresenta inoltre la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa, (euro 124.599 al 31 dicembre 2016).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € -

a) Debiti della gestione previdenziale € -

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

20 – Passività della gestione finanziaria € -

d) Altre passività della gestione finanziaria € -

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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 € -

b) Altre passività della gestione amministrativa € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 65.566 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 7.274 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta

€ 808.873

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.036.630 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 10.663 al 31 dicembre 2016).

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni future per euro zero (euro 3.999.446 al 31 dicembre 2016) e a valute da regolare per euro zero (euro 21.134.952 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (275.970.616)

a) Contributi per le prestazioni

€ 14.496.156

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	3.821.931	7.334.719
Contributi da lavoratori	1.903.344	3.589.931
T.F.R.	4.824.276	9.923.717
Contributi incassati	10.549.552	20.848.367
Contributi per coperture accessorie	191.819	157.766
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	421.251	4.045.261
Trasferimenti da altro comparto	3.333.534	2.137.463
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	14.496.156	27.188.857

b) Anticipazioni

€ (3.224.403)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	1.472.496	(1.973.737)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(3.928)
Anticipazioni per altri motivi	1.751.907	(1.948.083)
Totale	(3.224.403)	(3.925.748)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (285.552.536)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(603.250)	(1.122.522)
Trasferimenti ad altro fondo	(54.557)	(471.020)
Trasferimenti ad altro comparto	(284.894.429)	(1.754.826)
Totale	(285.552.536)	(3.348.368)

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Bilanciato Prudente per euro 283.141.312.

d) Trasformazioni in rendita **€ (250.359)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 119.598 al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (1.247.955)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 705.825 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (191.819)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 157.766 al 31 dicembre 2016).

g) Contributi destinati alla copertura degli oneri **€ -**

La voce è riferita ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi (euro 37.540 al 31 dicembre 2016).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 460.606**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 460.607 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi e interessi	518.812	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(58.206)	(134.406)
Totale	460.606	(134.406)

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni
Fondi investimento chiusi mobiliari	32.612	(39.931)
Titoli di capitale non quotati	486.200	-
Depositi bancari	-	(4)
Commissioni Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(17.356)
Oneri Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(915)
Totale	518.812	(58.206)

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 3.289.930**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 3.289.930 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
30 a) Dividendi e interessi	2.494.998	4.400.726
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	794.932	8.106.627
Totale	3.289.930	12.507.353

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	978.894	(2.727.971)
Titoli di Debito quotati	86.299	(93.193)
Titoli di Capitale quotati	1.230.215	1.646.949
Quote di OICR	201.407	1.199.921
Depositi bancari	(1.817)	(235.087)
Futures	-	420.677
Risultato Gestione Cambi	-	648.281
Commissioni di retrocessione	-	28.907
Commissioni di negoziazione	-	(33.549)
Altri costi	-	(63.106)
Altri ricavi	-	3.103
Totale	2.494.998	794.932

40 – Oneri di gestione

€ (132.028)

a) Società di gestione

€ (106.530)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 106.530 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Amundi SGR	(51.097)	(97.773)
Eurizon Capital SGR	(55.433)	(106.671)
Totale	(106.530)	(204.444)

b) Banca depositaria

€ (25.498)

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 25.498 (euro 47.708 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria
3.618.509

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	460.606	(134.406)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.289.930	12.507.353
40 Oneri di gestione	(132.028)	(252.152)
Margine della gestione finanziaria	3.618.508	12.120.795

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (8.339)

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 91.923 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -

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 (euro 59.414 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative
€ (8.339)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 53.898 al 31 dicembre 2016).

Per un ammontare pari a euro 8.339 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.110 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.884 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ (272.360.447)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(275.970.616)	18.894.012
50 Margine della gestione finanziaria	3.618.508	12.120.795
60 Saldo della gestione amministrativa	(8.339)	(29.383)
Variazione ANDP ante imposte	(272.360.447)	30.985.424

80 - Imposta sostitutiva **€ (840.404)**

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 (euro 2.036.630 al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ (273.200.851)**

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 2017	31 dicembre 2016
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	1.406.692	3.932.911
a) Cassa e depositi bancari	-	3.829.261
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.406.692	103.650
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	1.406.692	268.712.437

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
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	1.406.692	2.392.523
	Totale passività	1.406.692	6.340.964
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	262.371.473

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	-	10.241
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	(34.427.759)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	1.129.000
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	(13.279.958)
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	7.309.318

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(267.778.463)	16.411.011
a) Contributi per le prestazioni	14.948.406	25.805.513
b) Anticipazioni	(3.168.830)	(4.545.409)
c) Trasferimenti e riscatti	(278.615.049)	(3.926.161)
d) Trasformazioni in rendita	(143.334)	(154.812)
e) Erogazioni in forma di capitale	(601.684)	(570.591)
f) Premi per prestazioni accessorie	(197.972)	(158.211)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	(39.318)
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	439.529	(131.392)
a) Dividendi e interessi	495.966	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(56.437)	(131.392)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	6.583.770	13.694.746
a) Dividendi e interessi	2.768.935	4.711.968
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.814.835	8.982.778
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(169.953)	(316.181)
a) Società di gestione	(145.090)	(270.843)
b) Banca depositaria	(24.863)	(45.338)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.853.346	13.247.173
60 Saldo della gestione amministrativa	(8.033)	(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	(8.033)	(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)	(260.933.150)	29.630.182
80 Imposta sostitutiva	(1.438.323)	(2.392.523)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	262.371.473	27.237.659

Commento alle voci

Iscritti

Al 31 dicembre 2017 il comparto non ha aderenti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.968.591,205		262.371.473
a) Quote emesse	882.081,730	14.750.434	
b) Quote annullate	(16.850.672,935)	(282.528.897)	
c) Variazione del valore quota	-	5.406.990	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(262.371.473)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 267.778.463 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

€ -

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

	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi	Titoli di capitale non quotati
Esistenze iniziali	1.227.045	-
Incrementi da:	48.893	10.275.000
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	48.893	10.275.000
Rivalutazioni	-	-
Altri	-	-
Decrementi da:	(1.275.938)	10.275.000
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	(1.238.777)	10.275.000
Rimborsi	-	-
Svalutazioni	(38.161)	-
Altri	-	-
Rimanenze finali	-	-

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi

€ -

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Principia III Health	-	334.322
BlackRock Renewable Income Europe	-	892.723
Totale	-	1.227.045

d) Depositi bancari

€ -

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 270.247 al 31 dicembre 2016).

20 – Investimenti in gestione

€ -

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto erano in essere fino al 30 giugno 2017 tre mandati di gestione:

Gestore	Saldo al 31/12/2017	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 zero), secondo il seguente prospetto:

	Saldo al 31/12/2017	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 **€ -**

La voce, di importo pari a euro zero (euro 15.768.108 al 31 dicembre 2016), è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

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

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 88.873.023.

d) Titoli di debito quotati **€ -**

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 11.610.436.

e) Titoli di capitale quotati **€ -**

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 118.132.299.

h) Quote di O.I.C.R. **€ -**

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 28.109.322.

Titoli detenuti in portafoglio

Nulla da segnalare.

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare.

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

Nulla da segnalare.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Trasferimenti	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	53.215.676	(42.582.174)	(91.190.776)	(80.557.274)	95.797.850
Titoli di Debito quotati	1.116.559	(2.258.778)	(10.492.386)	(11.634.605)	3.375.337
Titoli di Capitale quotati	57.737.076	(68.392.023)	(110.367.413)	(121.022.360)	126.129.099
Quote di OICR	3.413.443	(15.874.342)	(17.150.378)	(29.611.277)	19.287.785
Totale	115.482.754	(129.107.317)	(229.200.953)	(242.825.516)	244.590.071

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 2017:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul Volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	95.797.850	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.375.337	-
Titoli di Capitale quotati	22.928	28.137	51.065	126.129.099	0,040
Quote di OICR	-	512	512	19.287.785	0,003
Totali	22.928	28.649	51.577	244.590.071	0,021

l) Ratei e risconti attivi **€ -**

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 (euro 535.822 al 31 dicembre 2016).

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

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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 **€ -**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, euro 99.873 al 31 dicembre 2016.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.406.692**
a) Cassa e depositi bancari **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.829.261 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.406.692**

La voce rappresenta il credito del comparto verso il comparto Bilanciato Prudente e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017, la voce rappresenta inoltre la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 103.650 al 31 dicembre 2016).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € -

a) Debiti della gestione previdenziale € -

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

20 – Passività della gestione finanziaria € -

d) Altre passività della gestione finanziaria € -

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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 € -

b) Altre passività della gestione amministrativa € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 62.937 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 6.986 al 31 dicembre 2016).

50 - Debiti di Imposta

€ 1.438.323

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.392.523 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 10.241 al 31 dicembre 2016).

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro zero (euro 5.970.641 al 31 dicembre 2016) e a valute da regolare per euro zero (euro 33.298.759 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (267.778.463)

a) Contributi per le prestazioni

€ 14.948.406

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	3.905.918	7.075.836
Contributi da lavoratori	2.365.911	4.405.497
T.F.R.	5.455.602	10.871.452
Contributi incassati	11.727.431	22.352.785
Contributi per coperture accessorie	197.972	158.211
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	835.239	1.626.343
Trasferimenti da altro comparto	2.187.764	1.668.174
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	14.948.406	25.805.513

b) Anticipazioni

€ (3.168.830)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.223.425)	(2.425.561)
Anticipazioni per spese sanitarie	(23.777)	(39.270)
Anticipazioni per altri motivi	(1.921.628)	(2.080.578)
Totale	(3.168.830)	(4.545.409)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (278.615.049)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(307.666)	(1.026.774)
Trasferimenti ad altro fondo	(51.975)	(937.566)
Trasferimenti ad altro comparto	(278.255.408)	(1.961.821)
Totale	(278.615.049)	(3.926.161)

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Bilanciato Prudente per euro 277.259.528.

d) Trasformazioni in rendita **€ (143.334)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 154.812 al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (601.684)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 570.591 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (197.972)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 158.211 al 31 dicembre 2016).

g) Contributi destinati alla copertura degli oneri **€ -**

La voce è riferita ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi (euro 39.318 al 31 dicembre 2016).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 439.529**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 439.530 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
20 a) Dividendi e interessi	495.966	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(56.437)	(131.392)
Totale	439.529	(131.392)

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni
Fondi investimento chiusi mobiliari	30.166	(38.161)
Titoli di capitale non quotati	465.800	-
Depositi bancari	-	(4)
Proventi Fondi investimento chiusi mobiliari	-	-
Commissioni Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(17.356)
Oneri Fondi investimento chiusi mobiliari	-	(916)
Totale	495.966	(56.436)

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 6.583.770**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 6.583.770 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
30 a) Dividendi e interessi	2.768.935	4.711.968
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.814.835	8.982.778
Totale	6.583.770	13.694.746

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	537.998	(1.603.914)
Titoli di Debito quotati	81.328	(80.732)
Titoli di Capitale quotati	2.025.363	3.236.385
Quote di OICR	126.016	1.502.467
Depositi bancari	(1.770)	(372.694)
Futures	-	380.413
Risultato Gestione Cambi	-	845.984
Commissioni di negoziazione	-	(52.210)
Commissioni di retrocessione	-	35.460
Altri costi	-	(83.660)
Altri ricavi	-	7.336
Totale	2.768.935	3.814.835

40 – Oneri di gestione **€ (169.953)**

a) Società di gestione **€ (145.090)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 145.090 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Amundi SGR	(46.827)	(87.912)
Epsilon SGR	(45.409)	(83.977)
Eurizon Capital SGR	(52.854)	(98.954)
Totale	(145.090)	(270.843)

b) Banca depositaria **€ (24.863)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 24.863 (euro 45.338 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria
6.853.346

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	439.529	(131.392)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.583.770	13.694.746
40 Oneri di gestione	(169.953)	(316.181)
Margine della gestione finanziaria	6.853.346	13.247.173

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (8.033)

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 88.278 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -

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 (euro 56.846 al 31 dicembre 2016).

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
€ (8.033)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 51.760 al 31 dicembre 2016).

Per un ammontare pari a euro 8.033 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.024 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.650 al 31 dicembre 2016).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
 ante imposta sostitutiva**
€ (260.933.150)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(267.778.463)	16.411.011
50 Margine della gestione finanziaria	6.853.346	13.247.173
60 Saldo della gestione amministrativa	(8.033)	(28.002)
Variazione ANDP ante imposte	(260.933.150)	29.630.182

80 - Imposta sostitutiva
€ (1.438.323)

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 (euro 2.392.523 al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ (262.371.473)

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
l) Titoli di capitale non 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	6.400	27.936
a) Cassa e depositi bancari	-	27.658
d) Altre attività della gestione amministrativa	6.400	278
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	6.400	2.834.871

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	-	62.999
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	62.999
20	Passività della gestione finanziaria	-	826
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	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	6.400	6.067
Totale passività		6.400	70.809
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	2.764.062

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	-	108
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(2.787.718)	2.748.158
a) Contributi per le prestazioni	80.547	2.809.767
b) Anticipazioni	(28.241)	(41.631)
c) Trasferimenti e riscatti	(2.839.250)	(19.978)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	(774)	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate 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	31.805	23.718
a) Dividendi e interessi	8.539	11.179
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.266	12.539
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(1.665)	(1.536)
a) Società di gestione	(1.408)	(1.295)
b) Banca depositaria	(257)	(241)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	30.140	22.182
60 Saldo della gestione amministrativa	(84)	(211)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	930
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	(397)
c) Spese generali ed amministrative	(84)	(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)	(2.757.662)	2.770.129
80 Imposta sostitutiva	(6.400)	(6.067)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(2.764.062)	2.764.062

Commento alle voci

Iscritti

Al 31 dicembre 2017 il comparto non ha aderenti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	168.107,381		2.764.062
a) Quote emesse	4.833,742	79.773	
b) Quote annullate	(172.941,123)	(2.867.491)	
c) Variazione del valore quota	-	23.656	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		2.764.062
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 2.787.718 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

€ -

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto era in essere un mandato di gestione con Eurizon Capital SGR:

Gestore	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Eurizon Capital SGR	-	2.806.935
Totale	-	2.806.935

a) Depositi bancari

€ -

La voce, di importo pari a euro zero (euro 18.743 al 31 dicembre 2016), è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 1.879.173.

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

€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 898.236.

Titoli detenuti in portafoglio

Nulla da segnalare.

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare.

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

Nulla da segnalare.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Trasferimento	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	2.163.525	(2.128.107)	(1.906.213)	(1.870.795)	4.291.632
Quote di OICR	956.684	(1.891.069)	-	(934.385)	2.847.753
Totale	3.120.209	(4.019.176)	(1.906.213)	(2.805.180)	7.139.385

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ -

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 (euro 8.261 al 31 dicembre 2016).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ -

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Crediti per commissioni di retrocessione	-	2.522
Totale	-	2.522

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 6.400

a) Cassa e depositi bancari
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 27.658 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 6.400

La voce rappresenta il credito verso il comparto Obbligazionario Breve Termine e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017, la voce rappresenta inoltre la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 278 al 31 dicembre 2016).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale
€ -
a) Debiti della gestione previdenziale
€ -

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

20 – Passività della gestione finanziaria
€ -
d) Altre passività della gestione finanziaria
€ -

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti per commissione di gestione	-	697
Debiti per commissioni banca depositaria	-	129
Totale	-	826

40 – Passività della gestione amministrativa € -

b) Altre passività della gestione amministrativa € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 843 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 74 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta € 6.400

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 6.067 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 108 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (2.787.718)

a) Contributi per le prestazioni

€ -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	20.841	23.948
Contributi da lavoratori	17.638	18.440
T.F.R.	41.294	47.584
Contributi incassati	79.773	89.972
Contributi per coperture accessorie	774	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	2.719.795
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	80.547	2.809.767

b) Anticipazioni

€ (20.241)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(29.379)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(28.241)	(12.252)
Totale	(28.241)	(41.631)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (2.839.250)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	-	(19.978)
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(2.839.250)	-
Totale	(2.839.250)	(19.978)

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Obbligazionario Breve Termine per euro 2.839.250.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (774)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati sulle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro zero al 31 dicembre 2016).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 31.805**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 31.805 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
30 a) Dividendi e interessi	8.539	11.179
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.266	12.539
Totale	31.805	23.718

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.539	(16.063)
Quote di OICR	-	36.148
Depositi bancari	-	1
Commissioni di retrocessione	-	3.184
Bolli e spese bancarie	-	(4)
Totale	8.539	23.266

40 – Oneri di gestione **€ (1.665)**
a) Società di gestione **€ (1.408)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 1.408 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Eurizon Capital SGR	(1.408)	(1.295)
Totale	(1.408)	(1.295)

b) Banca depositaria **€ (257)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 257 (euro 241 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria
30.140

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.805	23.718
40 Oneri di gestione	(1.665)	(1.536)
Margine della gestione finanziaria	30.140	22.182

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (84)

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 930 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -

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 (euro 397 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative
€ (84)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 664 al 31 dicembre 2016).

Per un ammontare pari a euro 84 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 20 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 60 al 31 dicembre 2016).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
 ante imposta sostitutiva**
€ (2.757.662)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(2.787.718)	2.748.158
50 Margine della gestione finanziaria	30.140	22.182
60 Saldo della gestione amministrativa	(84)	(211)
Variazione ANDP ante imposte	(2.757.662)	2.770.129

80 - Imposta sostitutiva
€ (6.400)

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 (euro 6.067 al 31 dicembre 2016).

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
l) Titoli di capitale non 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	13.114	30.102
a) Cassa e depositi bancari	-	38.709
d) Altre attività della gestione amministrativa	13.114	393
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	13.114	3.953.683

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	-	1.980
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	1.980
20	Passività della gestione finanziaria	-	1.143
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	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	13.114	14.942
	Totale passività	13.114	19.364
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	3.934.319

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	-	154
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(3.983.935)	3.889.418
a) Contributi per le prestazioni	109.161	3.889.418
b) Anticipazioni	(21.343)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(4.070.221)	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	(1.532)	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate 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	65.221	62.265
a) Dividendi e interessi	13.994	16.084
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	51.227	46.181
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(2.371)	(2.127)
a) Società di gestione	(2.006)	(1.793)
b) Banca depositaria	(365)	(334)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	62.850	60.138
60 Saldo della gestione amministrativa	(120)	(295)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		1.323
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		(565)
c) Spese generali ed amministrative	(120)	(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)	(3.921.205)	3.949.261
80 Imposta sostitutiva	(13.114)	(14.942)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(3.934.319)	3.934.319

Commento alle voci

Iscritti

Al 31 dicembre 2017 il comparto non ha iscritti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	222.466,833		3.934.319
a) Quote emesse	6.049,503	107.629	
b) Quote annullate	(228.516,336)	(4.091.564)	
c) Variazione del valore quota	-	49.616	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(3.934.319)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 3.983.935 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

€ -

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto era in essere un mandato di gestione con Eurizon Capital SGR:

Gestore	Saldo al 31/12/2017	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 zero), secondo il seguente prospetto:

	Saldo al 31/12/2017	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

€ -

La voce, di importo pari a euro zero (euro 30.981 al 31 dicembre 2016), è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 2.413.348.

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

€ -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 1.451.929.

Titoli detenuti in portafoglio

Nulla da segnalare.

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare.

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

Nulla da segnalare.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Trasferimento	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	2.673.721	(2.591.208)	(2.481.023)	(2.398.510)	5.264.929
Quote di OICR	1.594.031	(3.116.775)	-	(1.522.744)	4.710.806
Totale	4.267.752	(5.707.983)	(2.481.023)	(3.921.254)	9.975.735

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ -

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 (euro 13.178 al 31 dicembre 2016).

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ -

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Crediti per commissioni di retrocessione	-	5.145
Totale	-	5.145

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 13.114
a) Cassa e depositi bancari
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 39.102 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 13.114

La voce rappresenta il credito verso il comparto Bilanciato Prudente e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017, la voce rappresenta inoltre la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 393 al 31 dicembre 2016).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale
€ -
a) Debiti della gestione previdenziale
€ -

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	1.552
Contributi da riconciliare	-	273
Altri debiti verso aderenti	-	155
Totale	-	1.980

20 – Passività della gestione finanziaria **€ -**
d) Altre passività della gestione finanziaria **€ -**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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 **€ -**
b) Altre passività della gestione amministrativa **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.194 al 31 dicembre 2016).

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

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 105 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta **€ 13.114**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 14.942 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 154 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (3.983.935)

a) Contributi per le prestazioni

€ 109.161

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	26.569	30.620
Contributi da lavoratori	24.189	27.999
T.F.R.	56.871	67.163
Contributi incassati	107.629	125.782
Contributi per coperture accessorie	1.532	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	3.763.636
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	109.161	3.889.418

b) Anticipazioni

€ (21.343)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	-
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(21.343)	-
Totale	(21.343)	-

c) Trasferimenti e riscatti

€ (4.070.221)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(113.568)	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(3.956.653)	-
Totale	(4.070.221)	-

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Bilanciato Prudente per euro 3.956.653.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (1.532)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati sulle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro zero al 31 dicembre 2016).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 65.221**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 65.221 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
30 a) Dividendi e interessi	13.994	16.084
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	51.227	46.181
Totale	65.221	62.265

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	13.994	(25.912)
Quote di OICR	-	70.814
Commissioni di retrocessione	-	6.329
Bolli e spese bancarie	-	(4)
Totale	13.994	51.227

40 – Oneri di gestione **€ (2.371)**
a) Società di gestione **€ (2.006)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 2.006 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Eurizon Capital SGR	(2.006)	(1.793)
Totale	(2.006)	(1.793)

b) Banca depositaria **€ (365)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 365 (euro 334 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria
62.850

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	65.221	62.265
40 Oneri di gestione	(2.371)	(2.127)
Margine della gestione finanziaria	62.850	60.138

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (120)

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.323 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -

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 (euro 565 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative
€ (120)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 939 al 31 dicembre 2016).

Per un ammontare pari a euro 120 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 30 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 85 al 31 dicembre 2016).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
 ante imposta sostitutiva**
€ (3.921.205)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(3.983.935)	3.889.418
50 Margine della gestione finanziaria	62.850	60.138
60 Saldo della gestione amministrativa	(120)	(295)
Variazione ANDP ante imposte	(3.921.205)	3.949.261

80 - Imposta sostitutiva
€ (13.114)

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 (euro 14.942 al 31 dicembre 2016).

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 2017	31 dicembre 2016
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	-	-
l) Titoli di capitale non 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	884.062	2.340.168
a) Cassa e depositi bancari	-	2.320.771
d) Altre attività della gestione amministrativa	884.062	19.397
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	884.062	197.736.856

PASSIVITA'		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10	Passività della gestione previdenziale	-	2.314.479
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	2.314.479
20	Passività della gestione finanziaria	-	622.539
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	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	884.062	640.552
	Totale passività	884.062	3.643.362
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		194.093.494

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	-	7.576
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	(17.973.118)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	6.892.094
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(197.629.965)	191.476.465
a) Contributi per le prestazioni	6.712.325	194.437.374
b) Anticipazioni	(2.269.467)	(1.480.676)
c) Trasferimenti e riscatti	(198.942.313)	(224.726)
d) Trasformazioni in rendita	(56.030)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(3.034.908)	(1.255.507)
f) Premi per prestazioni accessorie	(39.572)	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(4)	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(4)	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	4.655.678	3.475.003
a) Dividendi e interessi	1.524.489	1.480.031
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.131.189	1.994.972
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(229.201)	(202.867)
a) Società di gestione	(212.231)	(187.360)
b) Banca depositaria	(16.970)	(15.507)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.426.473	3.272.136
60 Saldo della gestione amministrativa	(5.940)	(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	(5.940)	(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 prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(193.209.432)	194.734.046
80 Imposta sostitutiva	(884.062)	(640.552)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(194.093.494)	194.093.494

Commento alle voci

Iscritti

Al 31 dicembre 2017 il comparto non ha iscritti attivi.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.875.483,157		194.093.494
a) Quote emesse	505.285,604	6.672.753	
b) Quote annullate	(15.380.768,761)	(204.302.718)	
c) Variazione del valore quota		3.536.471	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			(194.093.494)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 197.629.965 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 € -

d) Depositi bancari € -

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 122.526 al 31 dicembre 2016).

20 – Investimenti in gestione € -

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 31/12/2017	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

a) Depositi bancari € -

La voce, di importo pari a euro zero (euro 12.222.883 al 31 dicembre 2016), è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 50.313.955.

d) Titoli di debito quotati € -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 92.665.024.

e) Titoli di capitale quotati € -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 15.507.497.

h) Quote di O.I.C.R. € -

La voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 22.991.925.

Titoli detenuti in portafoglio

Nulla da segnalare.

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

Nulla da segnalare.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nulla da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

Nulla da segnalare.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Trasferimento	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	42.278.282	(28.501.638)	(56.824.346)	(43.047.702)	70.779.920
Titoli di Debito quotati	25.932.393	(25.334.123)	(91.452.062)	(90.853.792)	51.266.516
Titoli di Capitale quotati	8.092.801	(7.137.671)	(17.335.843)	(16.380.713)	15.230.472
Quote di OICR	8.443.646	(32.847.951)	(245.981)	(24.650.286)	41.291.597
Totale	84.747.122	(93.821.383)	(165.858.232)	(174.932.493)	178.568.505

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 2017:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul Volume negoziato
Titoli di Stato	6.230	1.171	7.401	70.779.920	0,010
Titoli di Debito quotati	1.284	5.708	6.992	51.266.516	0,014
Titoli di Capitale quotati	6.160	3.573	9.733	15.230.472	0,064
Quote di OICR	-	1.200	1.200	41.291.597	0,003
Totali	13.674	11.652	25.326	178.568.505	0,014

I) Ratei e risconti attivi
€ -

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 (euro 1.056.196).

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ -

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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
€ -

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, la voce al 31 dicembre 2016 era pari a euro 186.967.

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 884.062
a) Cassa e depositi bancari
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.320.771 al 31 dicembre 2016).

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 884.062

La voce rappresenta il credito verso il comparto Obbligazionario Breve Termine e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017, la voce rappresenta inoltre la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 19.397 al 31 dicembre 2016).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € -

a) Debiti della gestione previdenziale € -

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	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

20 – Passività della gestione finanziaria € -

d) Altre passività della gestione finanziaria € -

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti per operazioni 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 € -

b) Altre passività della gestione amministrativa € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 60.624 al 31 dicembre 2016).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 5.168 al 31 dicembre 2016).

50) Debiti di Imposta

€ 884.062

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 640.552 al 31 dicembre 2016).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero (euro 7.576 al 31 dicembre 2016).

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro zero (euro 11.081.024 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ (197.629.965)**

a) Contributi per le prestazioni **€ 6.712.325**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Contributi da datore di lavoro	3.209.704	3.770.714
Contributi da lavoratori	615.078	646.706
T.F.R.	2.397.406	3.241.899
Contributi incassati	6.622.188	7.659.319
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	39.572	186.778.055
Trasferimenti da altro comparto	50.565	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	6.712.325	194.437.374

b) Anticipazioni **€ (2.269.467)**

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(934.476)	(874.794)
Anticipazioni per spese sanitarie	(3.564)	(7.278)
Anticipazioni per altri motivi	(1.331.427)	(598.604)
Totale	(2.269.467)	(1.480.676)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (198.942.313)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Riscatti	(448.939)	(192.677)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(32.049)
Trasferimenti ad altro comparto	(198.493.374)	-
Totale	(198.942.313)	(224.726)

La voce Trasferimenti ad altro comparto comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Obbligazionario Breve Termine per euro 198.493.374.

d) Trasformazioni in rendita **€ (56.030)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro zero al 31 dicembre 2016).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (3.034.908)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.255.507 al 31 dicembre 2016).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (39.572)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati sulle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro zero al 31 dicembre 2016)

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ (4)**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro (4) ed è relativo a bolli e spese sul conto corrente bancario di gestione diretta.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 4.655.678**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 4.655.678 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
30 a) Dividendi e interessi	1.524.489	1.480.031
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.131.189	1.994.972
Totale	4.655.678	3.475.003

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	224.713	(316.165)
Titoli di Debito quotati	978.189	681.389
Titoli di Capitale quotati	321.649	934.448
Quote di OICR	2.086	1.659.560
Depositi bancari	(2.148)	(66.745)
Futures	-	(24)
Risultato Gestione Cambi	-	268.268
Commissioni di negoziazione	-	(25.487)
Altri costi	-	(11.251)
Altri ricavi	-	7.196
Totale	1.524.489	3.131.189

40 – Oneri di gestione **€ (229.201)**
a) Società di gestione **€ (212.231)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 212.231 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
Symphonia SIM SGR – Mandato Corporate e Convertible Bonds	(90.283)	(82.341)
Epsilon SGR	(45.514)	(42.288)
Invesco SGR	(35.712)	(30.964)
Symphonia SIM SGR – Mandato Asia Equity	(18.438)	(16.024)
Alliance Bernstein	(22.284)	(15.743)
Totale	(212.231)	(187.360)

b) Banca depositaria **€ (16.970)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 16.970 (euro 15.507 al 31 dicembre 2016).

50 – Margine della gestione finanziaria **4.426.473**

Descrizione	Valore al 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(4)	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.655.678	3.475.003
40 Oneri di gestione	(229.201)	(202.867)
Margine della gestione finanziaria	4.426.473	3.272.136

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (5.940)**

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

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 65.306 al 31 dicembre 2016).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -**

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 (euro 27.873 al 31 dicembre 2016).

c) Spese generali ed amministrative **€ (5.940)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 46.309 al 31 dicembre 2016).

Per un ammontare pari a euro 5.940 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi

€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.499 al 31 dicembre 2016).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.180 al 31 dicembre 2016).

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

€ (193.209.432)

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 31/12/2017	Valore al 31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(197.629.965)	191.476.465
50 Margine della gestione finanziaria	4.426.473	3.272.136
60 Saldo della gestione amministrativa	(5.940)	(14.555)
Variazione ANDP ante imposte	(193.209.432)	194.734.046

80 - Imposta sostitutiva

€ (884.062)

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 (euro 640.552 al 31 dicembre 2016).

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.

**Fondo Pensione a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo**



Relazione del Collegio dei Sindaci

sul Bilancio d'esercizio chiuso al

31 dicembre 2017

(ai sensi dell'articolo 2429, comma 2 del Codice Civile, e dell'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 2017 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.

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 risulta adeguato all'attuale realtà del Fondo.

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 2017, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 maggio 2018, 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 2017	31 dicembre 2016
10 Investimenti diretti	236.087.918	194.170.915
15 Investimenti in posizioni assicurative	913.903.469	865.350.361
20 Investimenti in gestione	4.110.819.902	3.724.751.770
40 Attività della gestione amministrativa	95.253.806	52.249.907
50 Crediti di imposta	90.584	624.380
Totale attività	5.356.155.679	4.837.147.333

PASSIVITA'	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Passività della gestione previdenziale	101.651.149	45.216.864
20 Passività della gestione finanziaria	154.665.375	2.226.382
40 Passività della gestione amministrativa	13.210.935	1.757.886
50 Debiti di imposta	32.013.677	18.216.164
Totale passività	301.541.136	67.417.296
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	5.054.614.543	4.769.730.037

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	3.081.333	186.183
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(1.241.539.584)	(76.730.325)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	104.574.159	9.106.875
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(25.452.575)	(36.323.697)
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	15.775.881	14.771.405

Conto Economico

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10 Saldo della gestione previdenziale	135.837.817	413.725.867
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	7.805.083	(16.716.097)
30 Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta	176.024.076	135.683.598
40 Oneri di gestione	(2.522.109)	(1.796.502)
50 Margine della gestione finanziaria	181.307.050	117.170.999
60 Saldo della gestione amministrativa	(231.681)	(390.870)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	316.913.816	530.505.996
80 Imposta sostitutiva	(32.028.680)	(17.591.784)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	284.884.506	512.914.212

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.

Evidenziamo inoltre che:

- 1) non ci sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- 2) non abbiamo rilasciato pareri previsti dalla legge o dallo statuto, salvo il parere previsto dal decreto legislativo n. 39/2010 in materia di adeguatezza del compenso della Società di revisione rilasciato in data 08 giugno 2018;
- 3) gli Amministratori non hanno derogato alle valutazioni in base alla previsione dell'art. 2423 c.c., 4° comma;
- 4) abbiamo vigilato sulle operazioni straordinarie avvenute nel corso del 2017 tra cui l'avvio dei nuovi comparti, la dismissione della Sicav, il trasferimento della contabilità titoli da Previnet a State Street.

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 2017, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 maggio 2018.

Torino, 11 giugno 2018

Per il Collegio dei Sindaci
Il Presidente

Roberto Boninsegni





**Fondo Pensione a Contribuzione Definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo**

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

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 sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione, così come richiamati dagli Amministratori nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare

- l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
 - abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
 - siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
 - abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Gli Amministratori del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip, così come richiamati dagli Amministratori nella relazione sulla gestione.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.



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 2017 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 11 giugno 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Buscaglia', written in a cursive style.

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)