



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRATTARI

RELAZIONE SULLA GESTIONE
ESERCIZIO 2017

Indice

<i>Premessa</i>	p. 3
Fatti di rilievo avvenuti nel 2017	p. 3
La gestione delle risorse finanziarie	p. 7
L'andamento della gestione previdenziale	p. 53
L'andamento della gestione amministrativa	p. 57
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	p. 59
<i>Evoluzione della gestione nel 2018</i>	p. 59

Gentili Delegati,

l'anno appena trascorso è stato assai complesso ed impegnativo per il nostro Fondo.

Il legislatore è ripetutamente intervenuto in materia pensionistica e della previdenza complementare, pensiamo in primo luogo alla rendita integrativa temporanea anticipata (c.d. RITA) nelle sue varie declinazioni, ed alla stessa stregua COVIP ha modificato la propria normativa circa vari temi quali, ad esempio, le modalità di adesione. La necessità di adeguarsi alle novelle legislative e la volontà di migliorare il servizio con l'utilizzo di nuovi strumenti informatici hanno pesantemente impegnato la struttura del Fondo.

A fronte di ciò i mercati finanziari continuano a presentare un quadro caratterizzato da tassi sovrani estremamente bassi che rendono difficoltoso il corretto prezzaggio del rischio. In questo contesto i risultati finanziari conseguiti nel 2017 dai comparti del Fondo, dettagliati di seguito, sono positivi ed in linea con l'anno precedente.

Nel corso del 2017 si è dato avvio al progetto Referenti dal quale possiamo dire di attenderci la diffusione della tematica, talora complessa, della previdenza complementare ed auspicabilmente la crescita del numero di iscritti al nostro Fondo.

Fatti di rilievo avvenuti nel 2017

- LA GESTIONE FINANZIARIA

Nel dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la nuova asset allocation strategica dei comparti Bilanciato e Dinamico del Fondo sulla base di quanto elaborato con il supporto di PROMETEIA ADVISOR SIM S.p.A.

Nel corso del 2017 si è quindi provveduto ad esperire la gara pubblica per i gestori del comparto Bilanciato ed a stipulare i nuovi contratti di gestione con i vincitori della gara pubblica stessa, in dettaglio ANIMA, CANDRIAM LUXEMBOURG, EURIZON e GROUPAMA.

Ai nuovi gestori è stato attribuito il medesimo benchmark per consentire il confronto delle performance dei gestori stessi.

Nel corso del 2017 sono state rinnovate le convenzioni con i gestori dei comparti Dinamico e Garantito.

Al fine di poter meglio monitorare la gestione finanziaria, quindi a supporto dell'attività della Funzione Finanza, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 14 novembre 2017, ha deliberato la sottoscrizione di un contratto di durata biennale con Thomson Reuters, uno dei più noti provider di dati finanziari a livello mondiale.

- LA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 14 novembre 2017, ha deliberato l'adozione del programma EDOC/TITANO per la gestione amministrativa del Fondo. Si tratta di un applicativo sviluppato dal servicer amministrativo del Fondo, PREVINET, che consente l'integrazione all'interno del medesimo programma della gestione amministrativa e della documentazione, sotto forma di file pdf, della singola posizione, permettendone quindi la visibilità completa.

L'implementazione del nuovo programma è attesa per l'aprile 2018 e consentirà la dismissione del programma attualmente in uso per la gestione amministrativa, Mirror anche esso realizzato da PREVINET, e del programma di archiviazione ottica della documentazione, ormai obsoleto.

Relativamente alle prestazioni accessorie, la polizza in caso di morte o invalidità stipulata tra il Fondo e le GENERALI a favore degli iscritti, si è provveduto ad una rinegoziazione del contratto in essere. In forza di ciò, a decorrere dal 1° gennaio 2018, si ha un aumento del capitale assicurato in caso di sinistro e si è inoltre introdotta una ulteriore significativa maggiorazione qualora l'iscritto abbia a proprio carico figli minorenni oppure famigliari invalidi.

- I REFERENTI DEL FONDO

Nel corso del 2017 sono stati organizzati due corsi di formazione destinati ai referenti che hanno portato 36 di essi al conseguimento del patentino di formatore previdenziale. In dettaglio i corsi si sono svolti in Sassuolo, in giugno, e, al fine di facilitare la partecipazione dei referenti del Centro Italia, in Magliano Sabina (RI) in novembre. In entrambi i casi il Fondo si è avvalso del supporto didattico di MEFOP, società partecipata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, al fine di poter garantire una formazione di elevato livello qualitativo.

Al medesimo fine il Fondo ha organizzato un seminario, il 2 febbraio 2018 in Bologna, volto specificatamente ad approfondire la conoscenza della rendita integrativa temporanea anticipata (c.d. R.I.T.A.) con la partecipazione, quali relatori, del dott. Bruni (BM&C Srl), dell'avv. Cicero (MEFOP) e del dott. Colombo (CANDRIAM).

Nel corso dell'anno, contestualmente all'effettivo avvio del progetto referenti, è stata attivata la pagina Facebook del Fondo, gestita dal personale del Fondo stesso, volta a promuovere la conoscenza del Fondo soprattutto nella fascia di potenziali iscritti più giovani che maggiormente utilizzano i social media.

- RECLAMI

Nel corso del 2017 è pervenuto un reclamo relativamente al quale, sulla base delle verifiche effettuate, non si sono evidenziate carenze organizzative e/o comportamentali da parte del Fondo; il reclamo è stato gestito nel rispetto dei tempi previsti dalla normativa vigente.

- NOVITA' NORMATIVE DI INTERESSE

Nel corso del 2017 si sono succeduti numerosi interventi legislativi sia di normativa primaria che secondaria.

In relazione alle nuove modalità di adesione alla previdenza complementare, la COVIP, con deliberazione del 22 febbraio 2017, ha prorogati i termini previsti, tra gli altri, per le nuove modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari e per il nuovo schema di nota informativa. COVIP inoltre, con deliberazione del 22 marzo 2017, ha modificato la precedente deliberazione del 31 ottobre 2006, relativamente allo schema di nota informativa con particolare riguardo al questionario di autovalutazione, considerato parte essenziale del modulo di adesione.

Si evidenzia che il Fondo ha inviato la comunicazione periodica entro l'usuale termine del 31 marzo, anziché nel termine prorogato, al fine di assicurare un tempestivo servizio agli iscritti.

Circa gli eventi sismici verificatisi nel Centro Italia, il Decreto-legge 8/2017, convertito con modificazioni dalla Legge 45/2017, ha introdotto un nuovo allegato di comuni interessati e la circolare COVIP del 9 marzo 2017 ha fornito chiarimenti in merito alla richiesta di anticipazioni per i residenti nelle zone terremotate.

COVIP, con circolare del 28 aprile 2017, ha previsto che i fondi rendano disponibili sul proprio sito la propria scheda dei costi ed inviino a COVIP il relativo link in modo da renderli facilmente confrontabili sul sito COVIP. Nel medesimo sforzo di rendere comparabili i costi delle singole linee, la COVIP, nel giugno 2017, ha pubblicato il “Comparatore dei costi delle forme pensionistiche complementari”, uno strumento che consente di raffrontare gli Indicatori sintetici dei costi (ISC) relativi alle differenti linee di investimento di ciascuna forma pensionistica complementare.

Nel 2017 la legge n.124/2017 (legge annuale per il mercato e la concorrenza) ha previsto alcune disposizioni in materia di previdenza complementare quali la previsione di devoluzione parziale del TFR, facilitazioni per il riscatto del montante, il riscatto della posizione individuale per “cause diverse” nonché una forma di rendita temporanea con presupposti diversi da quella prevista dalla legge di bilancio 2017.

La legge di bilancio 2018, entrata in vigore il 01.01.2018, ha apportato numerose modifiche nell’ambito della previdenza complementare, tra le quali delle disposizioni a favore dei fondi territoriali e la soppressione di FONDINPS. Per quanto concerne il nostro Fondo l’intervento di maggior rilievo è costituito dalla rivisitazione dell’istituto della R.I.T.A. (rendita integrativa anticipata) che consiste nella possibilità di ottenere una prestazione periodica da parte del Fondo prima della maturazione dei requisiti per la pensione di vecchiaia.

In dettaglio sono state previste due diverse casistiche, con presupposti parzialmente diversi, relative, una al caso nel quale manchino meno di 5 anni dalla maturazione dei requisiti della pensione di vecchiaia, l’altra in caso di inoccupazione di lunga durata entro 10 anni dalla maturazione dei requisiti della pensione di vecchiaia.

La COVIP, con la circolare n. 888 dell’8 febbraio 2018, ha successivamente fornito numerosi chiarimenti circa gli aspetti operativi della R.I.T.A.

La gestione delle risorse finanziarie

1. L'articolazione della gestione finanziaria

Il Fondo non svolge attività di gestione diretta ma affida a gestori professionali il patrimonio; in dettaglio il Fondo opera con una struttura multicomparto articolata come segue:

- comparto Garantito
- comparto Bilanciato;
- comparto Dinamico.

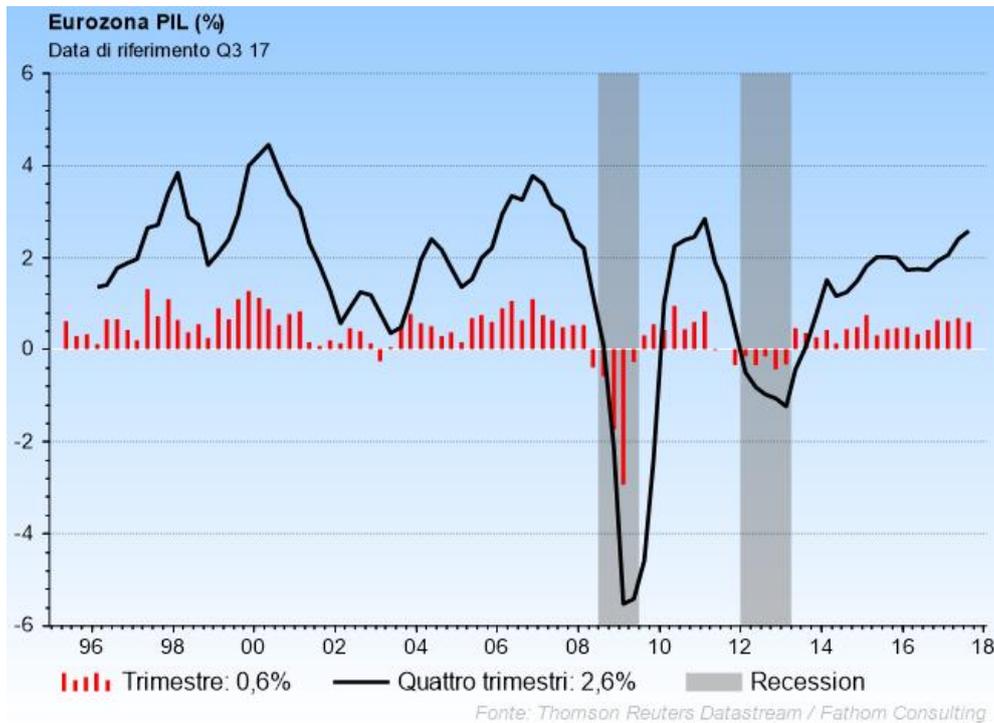
Il servizio di Financial Risk Management è stato affidato dal Consiglio di Amministrazione alla società Bruni Marino & C. Srl, con sede in Milano, che svolge attività di monitoraggio per il Fondo a partire dal 2003 e presenta i requisiti richiesti dalla normativa per tale attività anche in termini di conoscenze e risorse tecnologiche.

2. L'andamento del 2017

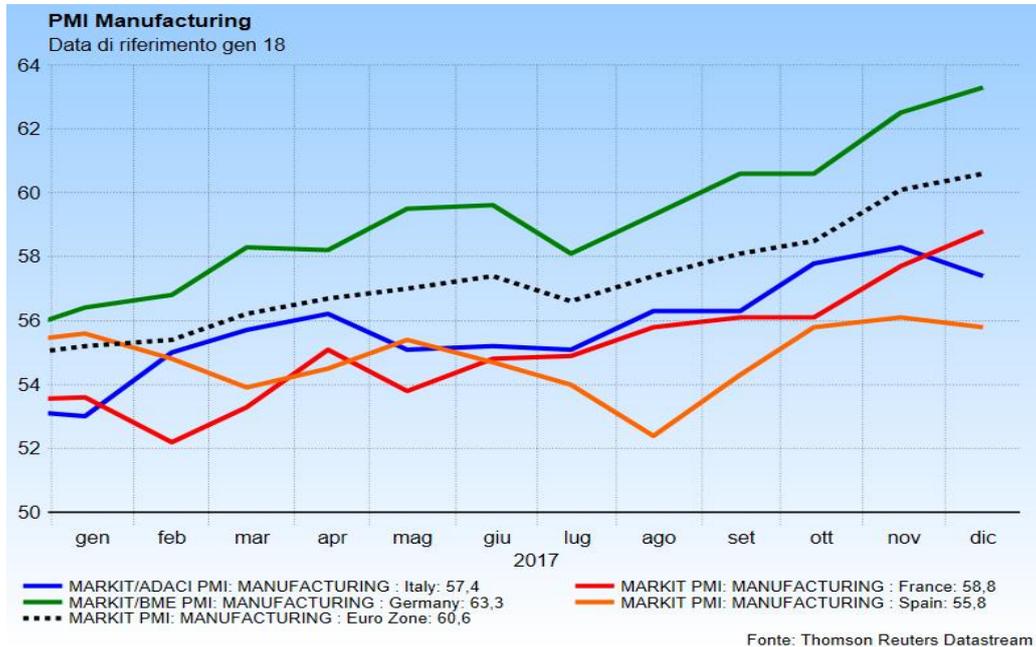
La situazione macroeconomica

Dal punto di vista macroeconomico il 2017 ha portato un generale e ulteriore miglioramento della situazione economica su scala globale. L'eurozona, in particolare, ha confermato il proprio trend di crescita e ciò ha permesso di consolidare la crescita globale, guidato da una dinamica degli Stati Uniti che si mantiene positiva da anni.

La crescita delle economie dell'area dell'Euro è fotografata dal dato del PIL che è tornato a muoversi in termini significativi.

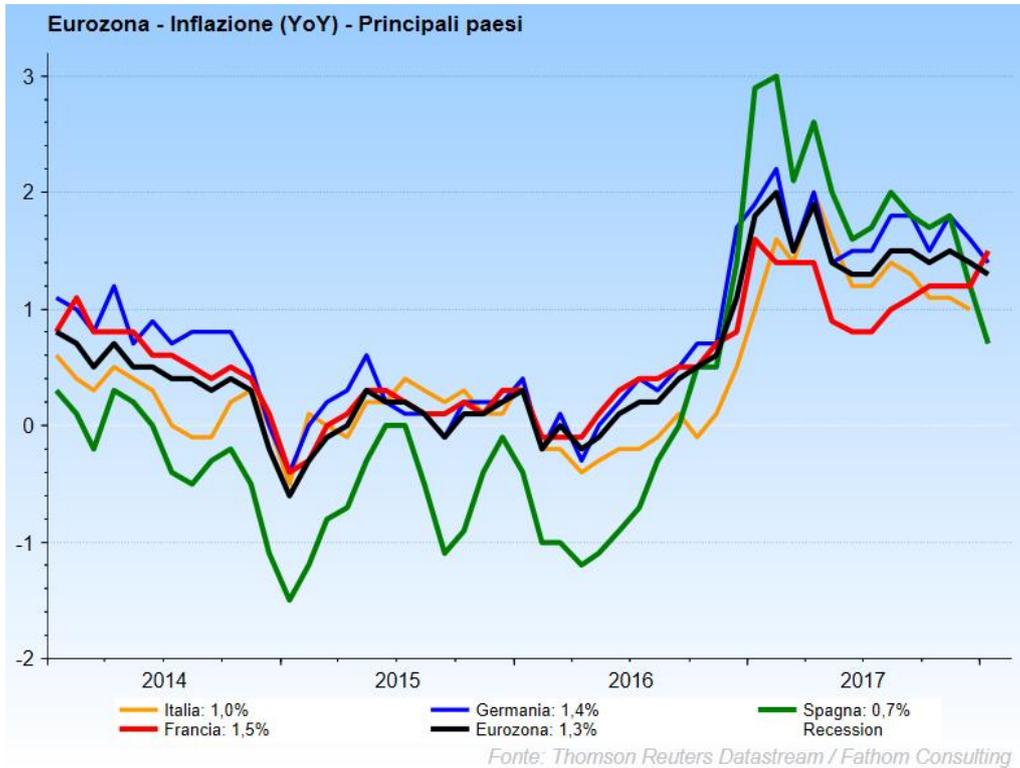


La buona salute delle economie dell'area Euro si evidenzia anche dai valori degli indici manifatturieri (PMI e ISM) che registrano la percezione del sistema economico rispetto alle prospettive future. In questo senso questi indicatori costituiscono dei veri e propri "termometri" che misurano l'andamento delle economie in prospettiva. In sostanza gli indici PMI (Purchasing Managers Index) si riferiscono alle aspettative in termini di occupazione, ordini, consegne ecc. dei direttori acquisti delle imprese inserite nel campione permanente di analisi. Convenzionalmente un valore dell'indice inferiore a quota 50 indica una fase di debolezza, se non addirittura di recessione, mentre un valore superiore a 50 è indice invece di una situazione di crescita. Come è possibile leggere dal grafico, riferito ad alcuni paesi dell'Eurozona i valori registrati si pongono ampiamente sopra la soglia critica.

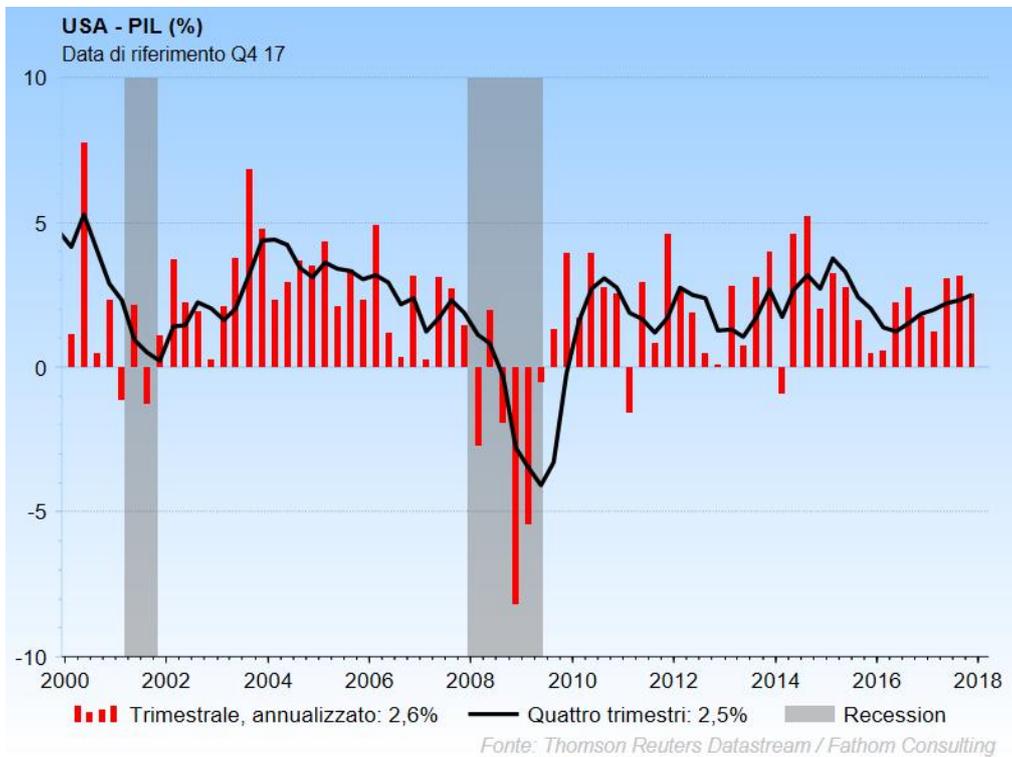


Analizzando il grafico, emerge il dato della Germania (in verde) che chiude l'anno a quota 63,3 e si conferma quindi come "locomotiva" d'Europa. Segue l'ottimo dato della Francia (58,8); anche i valori riferiti all'Italia sono positivi (57,4) sia pure in leggera flessione sul finire dell'anno. A un livello inferiore, anche se comunque superiore alla soglia di 50, si colloca il dato della Spagna, la cui tendenza appare influenzata dalle tensioni generatesi in conseguenza del referendum in Catalogna, nei primi di ottobre, e dalla situazione occupazionale che, seppur in miglioramento, mostra ancora segnali di debolezza (stante l'elevato numero di contratti "precarî").

Il tasso di inflazione, aggregato economico determinante per le scelte di politica monetaria, nel corso dell'anno, si è mantenuto su livelli piuttosto bassi, anche se a dicembre e, successivamente nei primi mesi del 2018, sono aumentati i segnali di una possibile ripresa dell'inflazione. Il grafico analizza il dato dell'inflazione nazionale per alcuni paesi dell'Eurozona a partire dal 2014: l'Italia (linea arancione) si colloca piuttosto in basso, con un tasso di inflazione a fine anno pari all'1% e al di sotto del valore medio complessivo dell'Eurozona (linea nera).



Gli Stati Uniti nel 2017 hanno confermato di essere in buona salute: il PIL infatti è risultato in costante miglioramento fino a raggiungere a fine anno un valore pari al 2,6%.



Mercati azionari

Il 2017 è stato un anno molto positivo per i mercati azionari, che si sono avvantaggiati del miglioramento del quadro macroeconomico globale. L'indice azionario mondo, rappresentativo delle borse dei principali paesi sviluppati espresso in valute locali, presenta un trend crescente già a partire da gennaio; il rendimento complessivo a fine anno è superiore al 16%.

In realtà i risultati conseguiti dai mercati finanziari non sono immediatamente trasferibili ai portafogli degli investitori, soprattutto europei, per effetto della componente cambio che ha prodotto un diverso profilo di rendimento quando l'andamento dei mercati viene determinato in valuta domestica. A partire infatti da aprile 2017, si è consolidato un rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro ed i titoli denominati nella valuta statunitense rappresentano infatti oltre il 50% dell'indice globale. Per effetto del deprezzamento del dollaro nei confronti dell'Euro, a parità di tutte le altre condizioni, i portafogli globali degli investitori europei hanno visto perdere parte del proprio valore.

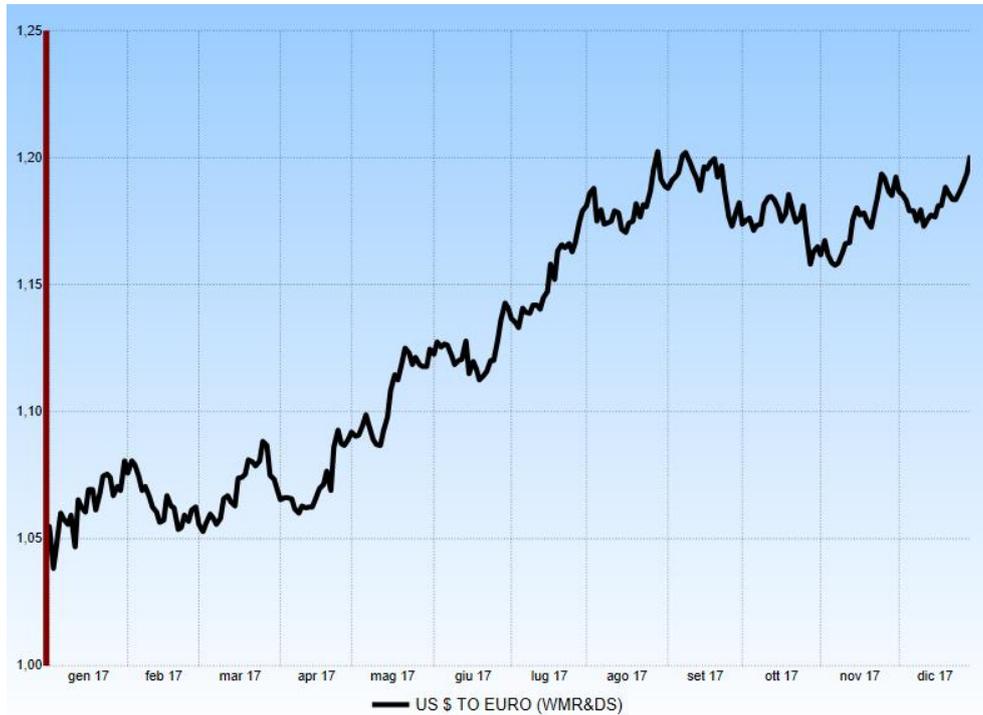
Il grafico che segue evidenzia quanto detto: l'andamento dell'indice MSCI World espresso in euro (linea rossa), inizia a divergere a partire dal secondo trimestre dell'anno rispetto allo stesso indice espresso in dollari, tanto che, a fine di agosto la performance da inizio anno dell'indice in Euro era addirittura negativa. Il divario tra i due indici a fine anno risulta infatti di ben 10 punti percentuali.

Per questa ragione il fattore gestionale determinante per il 2017 è risultato essere le scelte di copertura valutaria dei singoli asset manager che hanno sicuramente impattato sulla performance finale ottenuta dall'investitore.



Fonte: Thomson Reuters Datastream

La dinamica del dollaro USA è stata particolarmente rilevante rispetto all'Euro, tanto che la performance da inizio anno della moneta unica è stata di oltre il 14%. La dinamica è stata meno marcata negli ultimi mesi dell'anno.

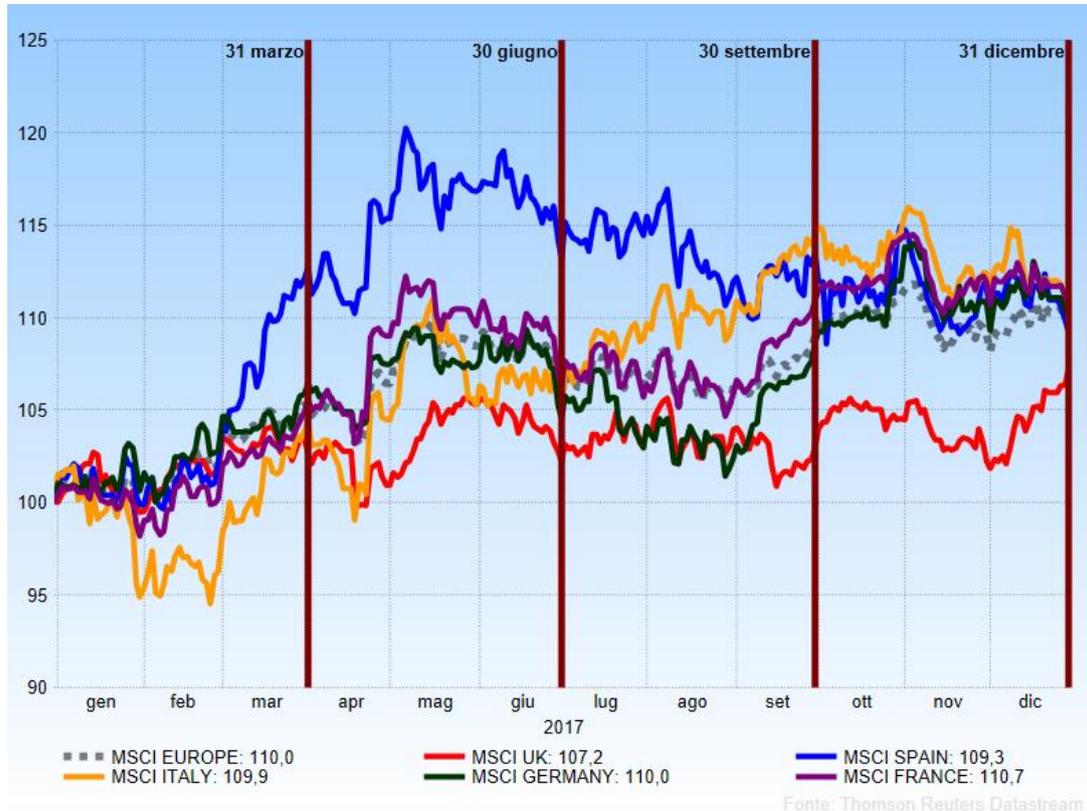


Fonte: Thomson Reuters Datastream

In ogni caso il dato complessivamente positivo dei mercati azionari globali presenta al suo interno dinamiche differenti che trovano riflesso nell'andamento degli indici dei singoli paesi; in dettaglio si veda la panoramica dell'andamento dei mercati azionari di alcuni paesi dell'Europa.

Tra i diversi paesi significativo è stato l'andamento della borsa italiana (linea gialla) e di quella francese (linea viola). Un discorso a parte merita la Spagna (linea blu) che aveva iniziato l'anno in modo molto positivo sull'onda dei valori degli indicatori macroeconomici ma ha subito una dura contrazione rispetto ai massimi nel secondo semestre a conferma della rilevanza dei fattori geopolitici nella determinazione dei risultati finanziari.

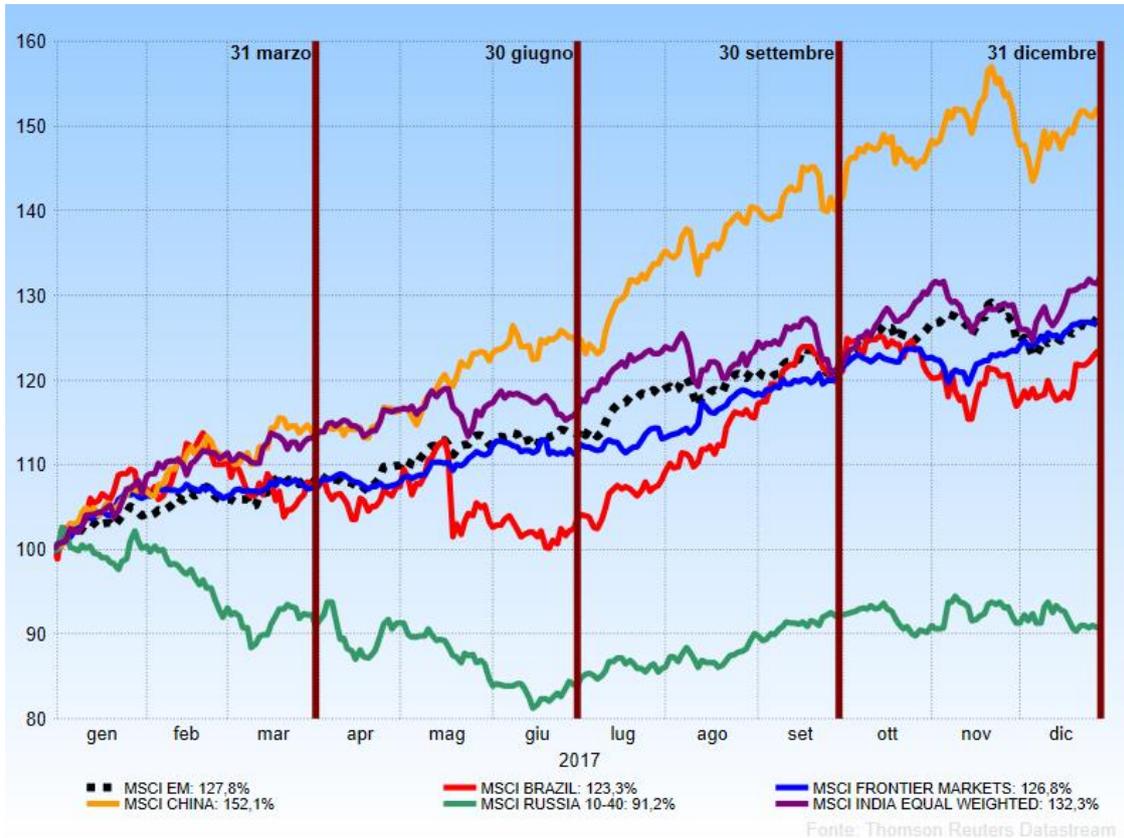
La peggiore performance, tra i principali paesi europei, spetta al Regno Unito (linea rossa), che pur facendo registrare un rendimento positivo rispetto all'inizio dell'anno, chiude al di sotto degli altri mercati europei. Questo dato è direttamente collegabile con le vicende della Brexit e delle prospettive di quello che potrebbe essere l'accordo finale che concluderà la crisi che si è aperta con il referendum che ha sancito l'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea.



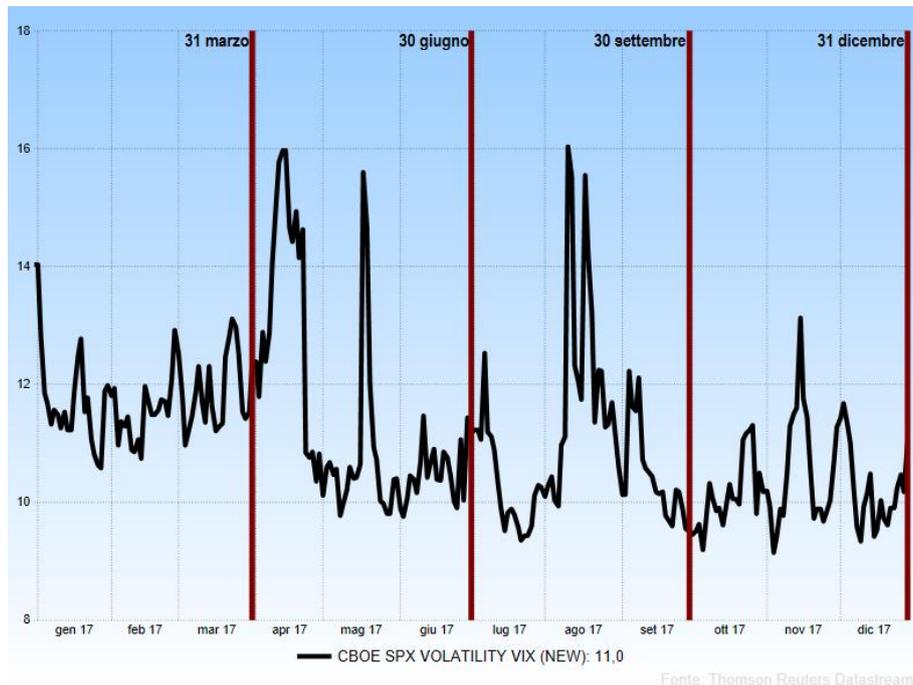
I mercati dei paesi emergenti hanno registrato un anno più che buono, con una performance particolarmente dinamica della Cina (dati espressi in valuta locale). Buona performance anche per l'India e il Brasile, nonostante quest'ultimo sia stato almeno in parte condizionato dalle vicende politiche che ruotano attorno alla figura del Presidente Temer, indagato per episodi di corruzione, che hanno portato ad una correzione del mercato brasiliano, a maggio, in coincidenza con l'esplosione dello scandalo; si veda a questo proposito la correzione al ribasso della linea rossa che rappresenta appunto la borsa brasiliana.

Il mercato Russo (linea verde) ha riportato una performance negativa nonostante il recupero dal minimo di giugno.

Positivo l'andamento dei frontier markets (che rappresentano sostanzialmente le economie della penisola arabica), che a fine anno hanno allineato la performance con quella dei mercati emergenti sfruttando l'andamento del prezzo del petrolio.



Sul fronte della volatilità, il 2017 è stato si è caratterizzato come un anno piuttosto tranquillo, con l'indice VIX (che misura la volatilità dei prezzi delle opzioni scambiate nel mercato USA e riferite allo S&P 500) che si è mantenuto su livelli decisamente bassi, salvo temporanei picchi attorno a quota 16, in aprile e in agosto, nonché in corrispondenza di episodi di tensione sui mercati.



Mercati obbligazionari

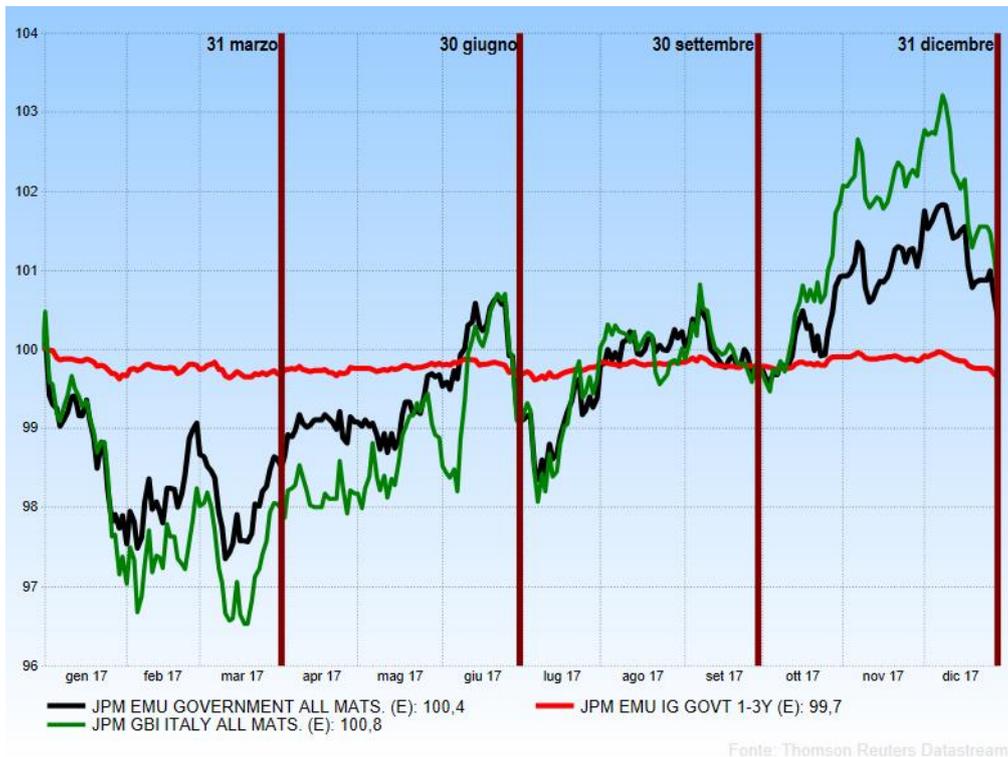
L'andamento dei mercati obbligazionari nel 2017 ha rispecchiato la fase anomala che prosegue da qualche anno condizionata dalle politiche monetarie delle banche centrali.

In Europa, nonostante un lieve allentamento del programma di acquisto di titoli di Stato da parte della BCE (c.d. quantitative easing), i tassi di rendimento, soprattutto nella parte a breve della curva, si sono mantenuti su livelli negativi.

Medesima situazione in Giappone, dove la Bank of Japan (BOJ) anche quest'anno ha continuato a perseguire una politica monetaria molto espansiva, mantenendo di fatto i tassi a livelli piuttosto bassi.

Diversa la situazione negli USA, la FED, nel 2017, ha infatti proceduto ad alzare i tassi di interesse. L'ultimo incremento del 13 dicembre ha portato il tasso ufficiale in una forchetta di rendimento compresa tra l'1,25% e l'1,50%.

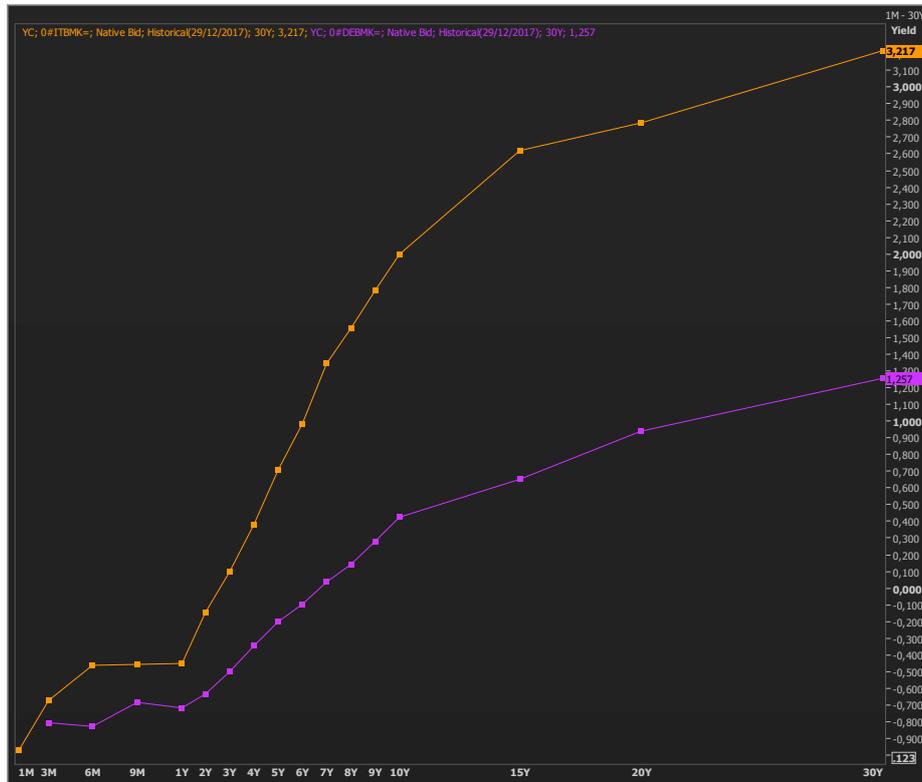
La situazione descritta si è riflessa nell'andamento degli indici obbligazionari governativi Euro.



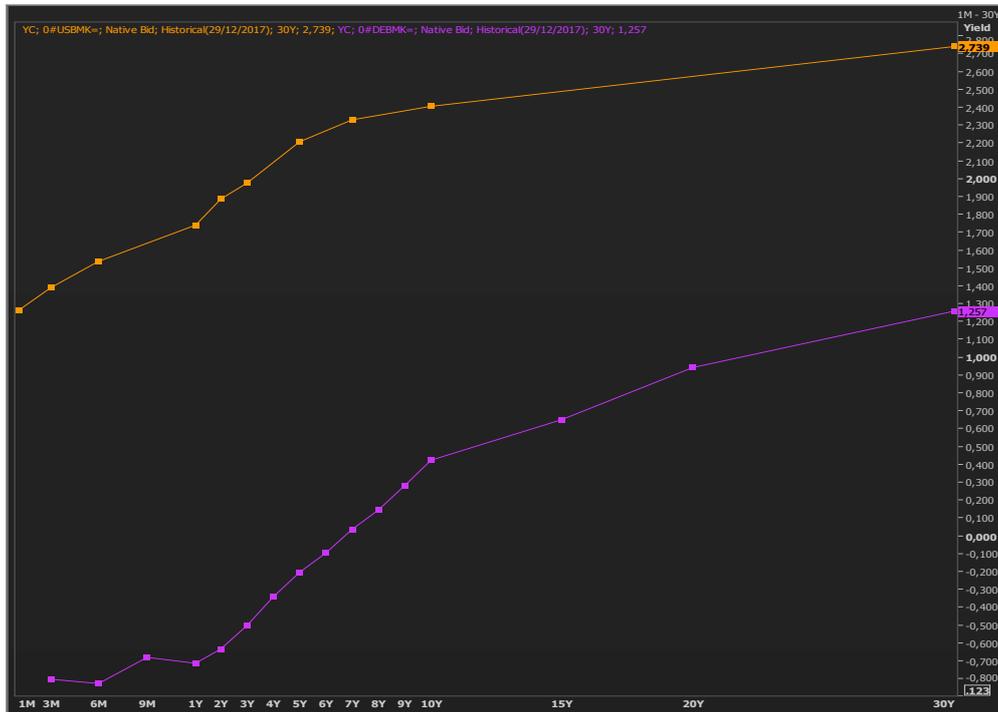
La performance dell'obbligazionario governativo è stata piuttosto bassa fino alla fine di settembre quando si è verificato un certo recupero in gran parte compensato da un ulteriore ribasso a fine anno. Complessivamente l'indice dei titoli dell'Eurozona all maturities (tutte le scadenze maggiori di un anno) si è comunque chiuso con un modestissimo 0,4%.

La parte della curva obbligazionaria a minor durata residua (1-3 anni), rappresentata dalla linea rossa nel grafico, ha chiuso il 2017 con un rendimento negativo.

Il grafico successivo mette a confronto la curva dei tassi delle emissioni sovrane italiane (linea gialla) e tedesche (linea viola); lo spread tra le due curve si allarga considerevolmente all'aumentare della scadenza. I rendimenti dei Bund tedeschi presentano un rendimento negativo fino a una scadenza di 6 anni mentre per l'Italia si raggiunge un valore positivo con le scadenze superiori a 2 anni.



Confrontando invece i tassi USA con quelli tedeschi, si può facilmente osservare l'effetto della divergenza delle politiche monetarie delle banche centrali dei due lati dell'Atlantico: i Treasuries infatti mostrano dei rendimenti positivi già nelle scadenze più brevi (inferiori all'anno).



L'azione delle politiche monetarie influenza, all'interno dei mercati Euro, anche il rapporto tra i rendimenti dei titoli governativi e di quelli corporate. Il grafico evidenzia come la curva dei rendimenti delle emissioni italiane (linea gialla) sia per le scadenze centrali addirittura superiore a quella dei titoli corporate investment grade (linea viola).

Per ottenere spread maggiori è necessario passare a emissioni più rischiose (speculative grade) qui rappresentate nei primi livelli del sub investment grade (BB – linea verde)



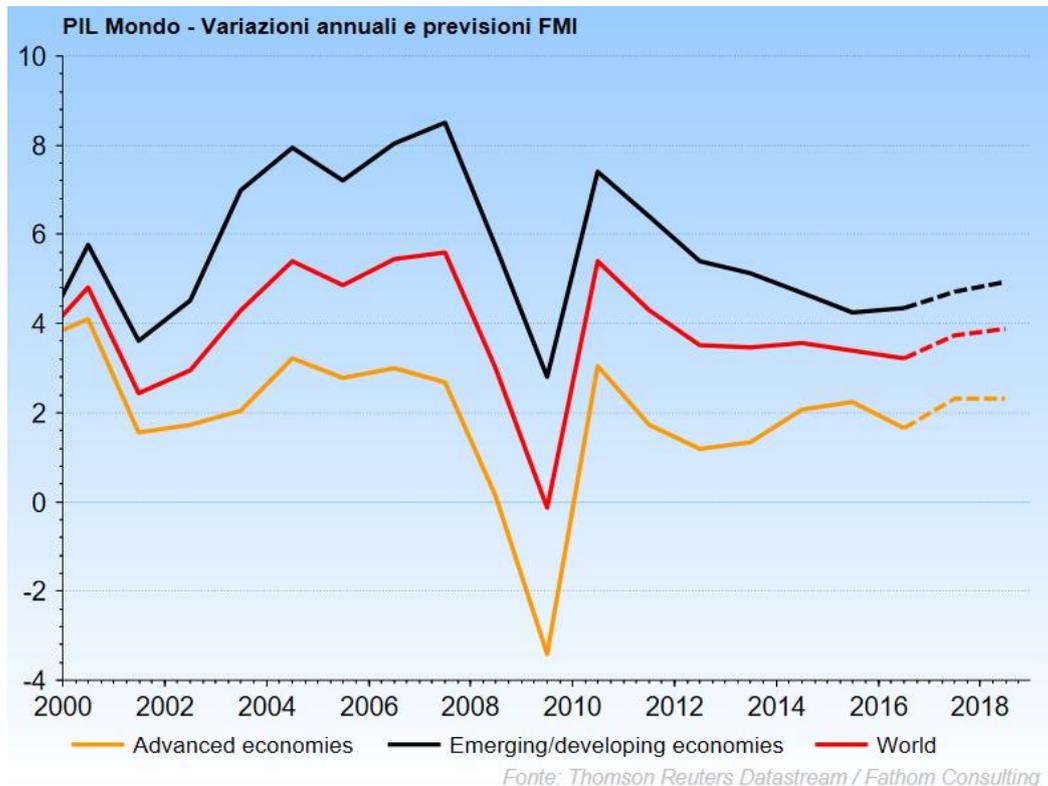
La compressione dello spread tra emissioni sovrane e societarie è frutto della ricerca di rendimenti maggiori da parte degli investitori. Questa dinamica ha ridotto i rendimenti e di fatto impone di riconsiderare il trade off tra rendimento e rischio.

Le prospettive per il 2018

Il 2018 si presenta come un anno con prospettive controverse. Se da una parte le stime dei mercati azionari continuano ad essere per la maggior parte degli analisti positive, dall'altra pesano sia le possibili mosse delle Banche centrali che l'incombente di diversi rischi di natura geopolitica.

Nei primi giorni di febbraio di quest'anno la brusca caduta dei mercati abbinata a un picco di volatilità hanno evidenziato i potenziali rischi presenti. In questo caso specifico hanno fatto da amplificatore le tensioni generate dai prodotti che scommettono sull'andamento della volatilità a breve.

Le previsioni macroeconomiche per il 2018 dei principali operatori convergono verso un dato di ottimismo: a livello globale è prevista una crescita nel primo trimestre dell'anno, con in particolare il buon andamento dei mercati emergenti, mentre la crescita dei paesi sviluppati dovrebbe assestarsi sostanzialmente in linea con quanto fatto registrare dal PIL dell'ultimo trimestre del 2017.



Il rendimento della componente azionaria nel 2018 sarà pertanto la risultante di fattori macroeconomici e di fattori esogeni, come quelli geopolitici che hanno dimostrato di poter influenzare in maniera determinante i mercati.

Sul fronte geopolitico il 2017 è stato un anno piuttosto “caldo”, anche se non sempre gli eventi che lo hanno contrassegnato hanno avuto un impatto significativo sui mercati finanziari. Molti dei fattori di criticità sono peraltro destinati a perdurare per tutto il 2018.

In Asia, ha dominato la scena la contrapposizione degli Stati Uniti e dei suoi alleati dell’area con la Corea del Nord, che ha toccato un apice della tensione tra la fine di agosto e l’inizio di settembre, quando il regime di Pyongyang ha effettuato un nuovo e più potente test nucleare. Conseguentemente gli Stati Uniti hanno aumentato le pressioni sul regime in particolare in occasione delle esercitazioni militari con la Corea del Sud.

In Europa, i dati più rilevanti riguardano la situazione politica e la ripresa delle tensioni euroscettiche. Dopo l’esito delle elezioni di primavera in Francia e in Olanda che avevano visto uscire sconfitti i partiti euroscettici, nel corso dell’anno altre tornate elettorali hanno confermato la forza dei partiti populistici e anti Europa ad esempio in Repubblica Ceca, Bulgaria e Austria. La Germania è uscita dalle elezioni del 24 settembre senza

un chiaro vincitore e con un rafforzamento del partito anti Euro AfD (Alleanza per la Germania); tuttavia nel mercato tedesco hanno poco peso alle questioni politiche stanti i brillanti dati dell'economia teutonica.

Una maggiore incidenza dovrebbe invece avere nel 2018 la competizione elettorale italiana soprattutto nel caso in cui dalle urne uscisse un quadro politico di ingovernabilità.

Allo stesso modo in Spagna, dopo che la situazione catalana è precipita con l'effettuazione del contestato e non riconosciuto referendum del 1 ottobre per l'indipendenza, si è aperto un pericoloso focolaio di tensione che, come si è visto, è stato registrato dai mercati. La borsa madrilena ne ha risentito inizialmente (-2,85% il 4 ottobre) e da allora ha seguito un percorso altalenante con piccole riprese e nuove perdite a novembre e dicembre. L'intricata questione regionale è destinata a tener banco per tutto il 2018, mettendo in discussione i valori dell'economia catalana che continua ad essere il vero motore della Spagna.

Sul versante sudamericano resta ancora difficile la situazione politica in Brasile, alimentata dagli scandali legati ad episodi di corruzione che coinvolgono il Presidente Temer, ma la situazione più drammatica resta comunque in Venezuela, colpito dalla crisi economica e da una inflazione ormai a livelli molto elevati. Anche il settore petrolifero del paese è in crisi, con la PDVSA (la società petrolifera statale) ormai prossima al default. Il 2018 peraltro sarà un anno determinante per molti paesi (Messico, Colombia, Brasile) chiamati ad importanti tornate elettorali.

La situazione dei mercati obbligazionari sarà ancora una volta determinata dall'azione delle banche centrali chiamate a gestire la fase di abbandono delle politiche monetarie agevolative. Tale prospettiva continua a generare incertezza sia sulle tempistiche dell'effettiva exit che delle strategie adottate.

Le decisioni della BCE appaiono quelle più controverse per la presenza di potenziali fattori di crisi (Italia, Spagna) e per l'avvicinarsi della scadenza del mandato al Presidente Draghi, destinato a riaprire un confronto fra le varie anime della Banca centrale.

Negli Stati Uniti le prospettive per il 2018 sono di un ulteriore aumento dei tassi soprattutto se continuano ad essere confermati i dati positivi sull'andamento dell'economia americana.

Per quanto riguarda il Giappone, l'altra area che con maggiore intensità mantiene le politiche di agevolazione monetaria all'inizio del 2018 ci sono avute alcune "avvisaglie" di una possibile riduzione, seppur modesta, dello stimolo monetario (la banca centrale ha infatti leggermente diminuito l'acquisto di Titoli di Stato), che i mercati hanno interpretato come un probabile, anche se non certo, inizio di tapering da parte dell'autorità centrale giapponese.

3. L'analisi dell'andamento della gestione finanziaria

Comparto Bilanciato

Il 30 giugno 2017 il comparto Bilanciato ha visto la modifica dell'asset allocation strategica ed a seguito della gara di selezione dei gestori sono stati avviati i nuovi mandati di gestione.

Il nuovo benchmark è il seguente:

- 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

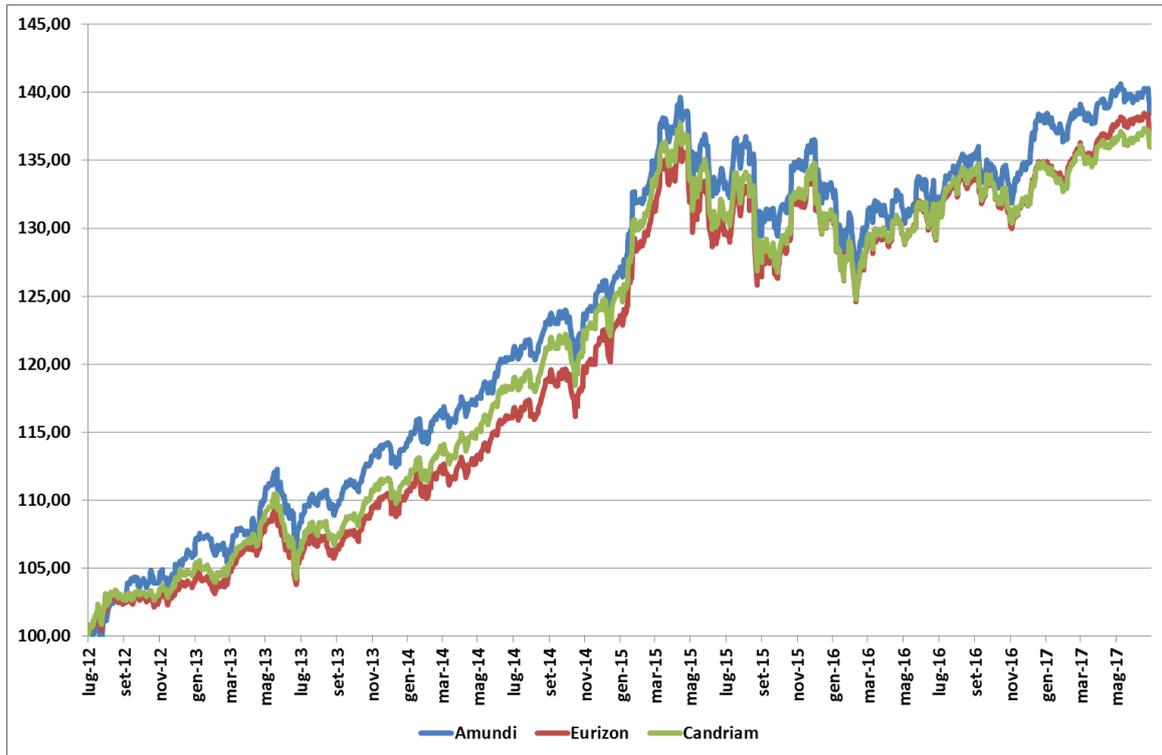
Precedentemente il benchmark, dal 2 luglio 2012, era:

- 15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index
- 55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 15% MSCI ex Europe TR Net Dividend

Il patrimonio del comparto Bilanciato risulta essere il maggiore tra quelli del Fondo e ha avuto le seguenti evoluzioni nell'arco dell'anno 2017:

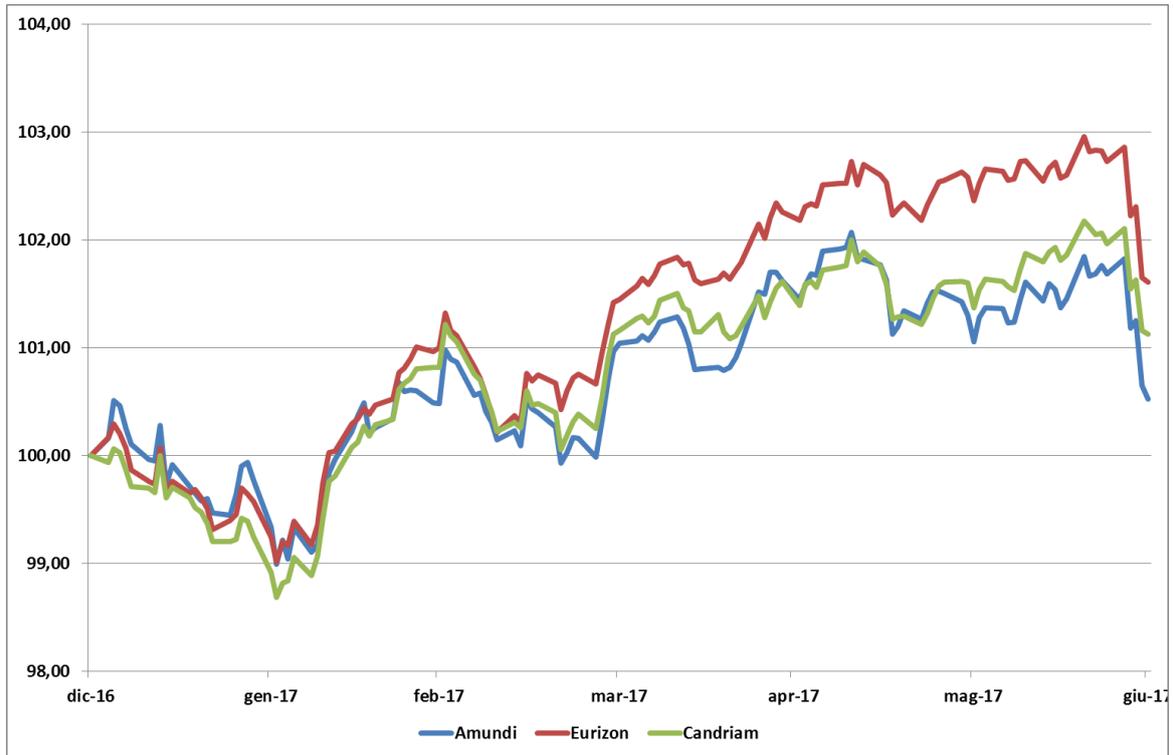
	Al 30 dicembre 2016	Al 30 giugno 2017	Al 29 dicembre 2017	Variazione 2017	Conferimenti
Comparto	397.207.544,30	407.205.956,86	418.723.088,55	21.515.544,25	10.300.848,61
Candriam	130.867.881,70	134.271.044,73	105.562.371,28	-25.305.510,42	-28.072.646,15
Eurizon	135.138.909,60	139.183.387,91	105.055.865,20	-30.083.044,40	-33.952.401,01
Amundi					
(ex Pioneer)	131.200.753,00	133.751.524,22	-	2.550.771,22	1.852.399,22
Groupama		100.855.199,73	103.680.569,84	2.825.370,11	1.316.998,51
Anima		101.216.358,34	104.611.411,66	3.395.053,32	1.223.800,24

Il grafico che segue rappresenta l'andamento cumulato delle gestioni precedenti a quelli vigenti:



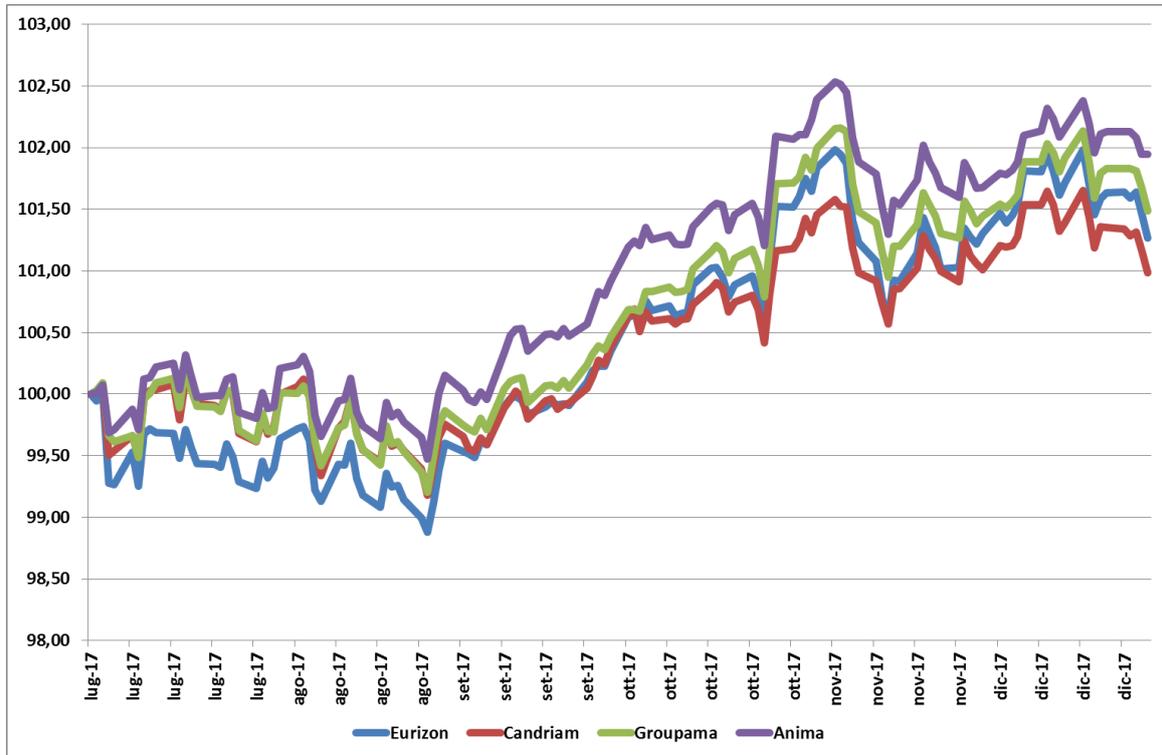
	Amundi	Candriam	Eurizon
Rendimento dal 2 luglio 2012 al 30 giugno 2017	+38,48%	35,95%	+36,67%

Relativamente all'anno 2017 questi mandati hanno registrato la seguente crescita:



	Amundi	Candriam	Eurizon
Rendimento dal 30 dicembre 2016 al 30 giugno 2017	+0,53%	+1,13%	+1,62%

Il grafico successivo evidenzia l'andamento dei mandati finanziari avviati dal 3 luglio 2017.



	Anima	Candriam	Eurizon	Groupama
Rendimento dal 3 luglio 2017 al 29 dicembre 2017	+1,95%	+0,98%	+1,27%	+1,48%

La tabella successiva evidenzia i dettagli dell'evolversi delle performance del comparto durante l'anno 2017 nonché il confronto con il benchmark di riferimento:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-17	-1,10%	-1,26%	0,16%	-1,10%	-1,26%	0,16%	58,53%	51,88%	6,65%	59,97%
28-feb-17	1,89%	2,15%	0,26%	0,77%	0,87%	-0,10%	61,53%	55,15%	6,38%	62,99%
31-mar-17	0,44%	0,17%	0,28%	1,22%	1,04%	0,18%	62,24%	55,41%	6,83%	63,71%
28-apr-17	0,61%	0,57%	0,04%	1,84%	1,62%	0,22%	63,24%	56,30%	6,94%	64,72%
31-mag-17	-0,23%	-0,22%	-0,01%	1,61%	1,39%	0,22%	62,87%	55,95%	6,92%	64,34%
30-giu-17	-0,50%	-1,06%	0,56%	1,10%	0,32%	0,78%	62,05%	54,30%	7,75%	63,52%
31-lug-17	-0,18%	0,02%	-0,20%	0,92%	0,34%	0,59%	61,76%	54,33%	7,43%	63,23%
31-ago-17	0,13%	0,19%	-0,07%	1,05%	0,53%	0,52%	61,97%	54,63%	7,34%	63,44%
29-set-17	0,84%	0,61%	0,23%	1,90%	1,14%	0,76%	63,32%	55,57%	7,75%	64,81%
31-ott-17	1,14%	1,18%	-0,04%	3,06%	2,33%	0,73%	65,19%	57,41%	7,79%	66,69%
30-nov-17	-0,34%	-0,37%	0,03%	2,71%	1,96%	0,75%	64,63%	56,82%	7,80%	66,12%
29-dic-17	0,09%	0,02%	0,06%	2,80%	1,98%	0,82%	64,77%	56,86%	7,91%	66,26%

L'analisi delle performance rileva un andamento positivo del comparto che ha realizzato un rendimento superiore a quello dei mercati finanziari di riferimento (excess return: +0,82%)

La tabella successiva mette a confronto i rendimenti dei tre gestori durante l'anno 2017:

Data	Mese					Da inizio anno				
	Amundi	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Amundi	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima
31-gen-17	-1,01%	-0,98%	-1,31%	-	-	-1,01%	-0,98%	-1,31%	-	-
28-feb-17	1,51%	2,00%	2,16%	-	-	0,49%	1,00%	0,82%	-	-
31-mar-17	0,55%	0,44%	0,34%	-	-	1,04%	1,45%	1,16%	-	-
28-apr-17	0,58%	0,80%	0,45%	-	-	1,62%	2,26%	1,62%	-	-
31-mag-17	-0,55%	0,11%	-0,25%	-	-	1,06%	2,37%	1,37%	-	-
30-giu-17	-0,53%	-0,73%	-0,24%	-	-	0,53%	1,62%	1,13%	-	-
31-lug-17	-	-0,41%	-0,20%	-0,38%	-0,20%	-	1,20%	0,93%	-0,38%	-0,20%
31-ago-17	-	0,14%	0,04%	0,13%	0,20%	-	1,34%	0,97%	-0,25%	0,00%
29-set-17	-	0,98%	0,73%	0,72%	0,91%	-	2,34%	1,71%	0,46%	0,92%
31-ott-17	-	1,25%	0,87%	1,29%	1,18%	-	3,61%	2,60%	1,76%	2,10%
30-nov-17	-	-0,38%	-0,20%	-0,37%	-0,42%	-	3,22%	2,39%	1,38%	1,67%
29-dic-17	-	0,05%	-0,08%	0,10%	0,27%	-	3,27%	2,32%	1,48%	1,95%

Nello specifico si evidenzia che tutti i gestori hanno avuto un contributo positivo alla crescita assoluta del comparto. Tutti i gestori hanno concluso la loro gestione con excess return positivo ad eccezione del gestore Groupama che registra una performance del portafoglio in linea con quello del benchmark.

Gestore Amundi (ex Pioneer)

Il gestore Amundi ha ottenuto al momento della chiusura del mandato (30 giugno 2017) dei risultati positivi superando l'andamento dei mercati di riferimento per tutti i periodi presi in considerazione:

Periodo di osservazione	Portafoglio Pioneer	Benchmark
Dall'avvio del benchmark (2/07/2012)	38,48%	36,35%
Da inizio anno	0,53%	0,32%
Dall'avvio del mandato (29/09/2006)	64,41%	54,30%

La gestione di Amundi era caratterizzata di un livello di volatilità superiore a quello del benchmark e al 30 giugno 2017 segnava 5,53% rispetto al 5,26% del valore a confronto.

Gestore Eurizon:

Il portafoglio gestito da Eurizon registra dei rendimenti assoluti positivi e superiori a quelli del benchmark di riferimento dall'inizio dell'anno, mentre l'excess return è negativo sia dall'avvio del mandato che dall'avvio del nuovo benchmark:

Periodo di osservazione	Portafoglio Eurizon	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	1,27%	1,47%
Da inizio anno	3,27%	1,98%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	51,29%	51,77%

Il grafico successivo rappresenta la volatilità della gestione Eurizon rispetto al benchmark di riferimento vigente. Come si può notare la volatilità del portafoglio Eurizon si posiziona, a partire dal mese di agosto, al di sopra di quella del benchmark. Si attestano comunque dei livelli di volatilità molto contenuti.



La composizione media del portafoglio è rappresentata nella seguente tabella. La parte azionaria degli investimenti risulta sovrappesata:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	5,23%	61,75%	33,00%

Gestore Candriam

Il portafoglio gestito da Candriam registra dei rendimenti positivi dall'inizio del mandato. I dati ricordati dall'inizio dell'anno evidenziando un confronto positivo con il benchmark, mentre si attesa il segno inverso per le osservazioni dal 3 luglio 2017:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	0,98%	1,47%
Da inizio anno	2,32%	1,98%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	53,36%	51,77%

Per tutto l'anno 2017 si denota un appiattimento dei livelli di volatilità e la gestione di Candriam registra un movimento speculare ai valori del benchmark.



L'analisi della composizione del portafoglio fa rilevare un sovrappeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

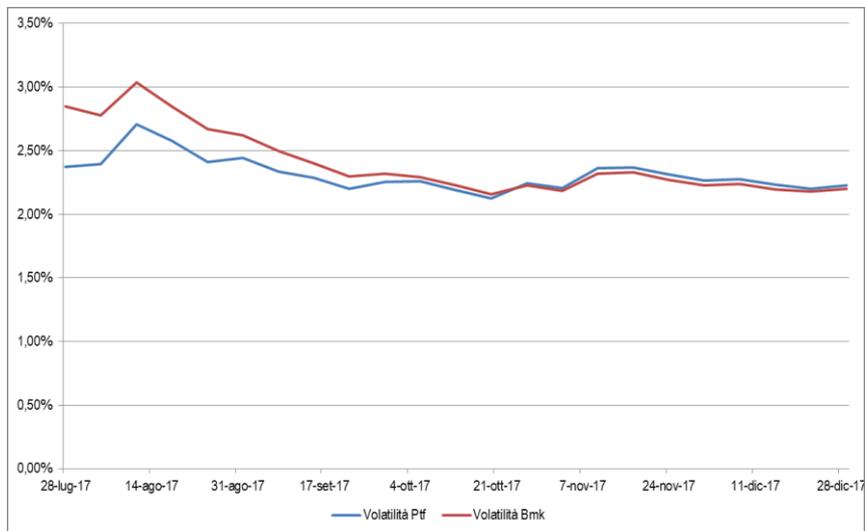
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	6,15%	62,23%	31,62%

Gestore Groupama

Il gestore Groupama ottiene dei risultati positivi rimanendo in linea con l'andamento dei mercati di riferimento:

Periodo di osservazione	Portafoglio Groupama	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	1,48%	1,47%

Anche il livello di volatilità del portafoglio Groupama risulta simile a quello del benchmark.



La composizione del portafoglio rileva un lieve sovrappeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

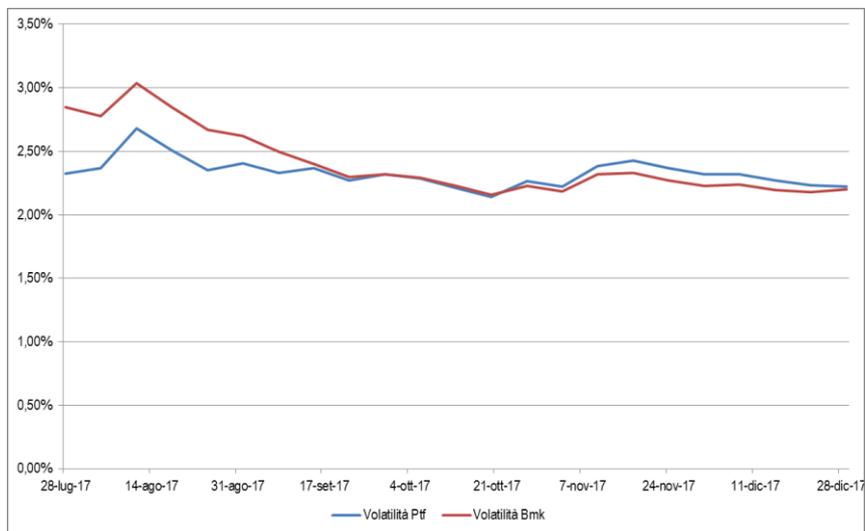
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	6,77%	62,15%	31,03%

Gestore Anima

Il gestore Anima ottiene dei risultati positivi superando l'andamento dei mercati:

Periodo di osservazione	Portafoglio Anima	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	1,95%	1,47%

La gestione di Anima, ad eccezione del periodo iniziale, registra una volatilità prevalentemente in linea con quella del benchmark.



La composizione del portafoglio rileva un lieve sottopeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,95%	67,77%	29,27%

L'andamento complessivo del **comparto Bilanciato** è riassunto nelle tabelle sottostanti:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	1,42%	1,47%
Da inizio anno	2,80%	1,98%
Dall'avvio del comparto (29/09/2006)	64,77%	56,86%

La composizione del portafoglio complessivo evidenzia una sovraesposizione sulla componente azionaria rispetto alle posizioni neutrali del benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	5,28%	63,48%	31,23%

Considerando le serie storiche dall'inizio dell'avvio del nuovo benchmark otteniamo i seguenti rendimenti annualizzati:

	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Rendimento annualizzato	2,60%	2,01%	3,05%	4,01%	2,91%

La seguente tabella propone l'analisi comparativa dell'efficienza delle strategie di investimento attuate dai singoli gestori dal momento di avvio del benchmark in vigore e quella complessiva del comparto tramite l'indice di Sharpe:

Indice di Sharpe	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Portafoglio	1,1630	1,0701	1,5164	1,9557	1,4435
Benchmark	1,5236	1,5236	1,5236	1,5236	1,5236

Si evidenzia, come la gestione di Anima abbia registrato il miglior rapporto tra i rendimenti raggiunti e il livello di rischio assunto rispetto agli altri gestori. Il tasso di efficienza di Anima e di Groupama risulta inoltre superiore a quello del benchmark di riferimento mentre la gestione complessiva del comparto risulta meno efficiente dei mercati di riferimento.

Comparto Dinamico

Nell'arco dell'anno 2017 il patrimonio in gestione di Candriam ha avuto il seguente incremento:

	Al 30 dicembre 2016	Al 29 dicembre 2017	Variazione 2017	Conferimenti
Candriam	10.713.946,21	12.561.197,94	1.847.251,73	1.991.672,14

Dal 30 giugno 2017 è stata modificata l'asset allocation strategica del comparto, mentre è stato riconfermato il gestore Candriam come unico asset manager del comparto.

L'attuale benchmark è il seguente:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

Precedentemente il benchmark, dal 1 gennaio 2016, era:

- 10% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-3 years Eur
- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt All Mat Eur
- 30% MSCI Europe
- 30% MSCI World ex Europe

I periodi di osservazione utilizzati per il comparto Dinamico sono stati i seguenti:

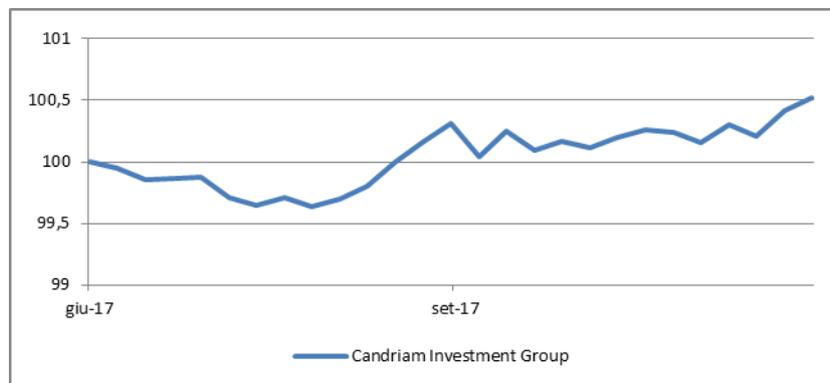
- avvio benchmark vigente: dal 30 giugno 2017;
- da inizio controllo relativamente al mandato di Candriam: dal 29 maggio 2009;
- da inizio controllo relativamente al comparto: dal 15 gennaio 2009;
- da inizio gestione: dal 15 gennaio 2009.

La tabella che segue evidenzia l'evoluzione dei rendimenti del comparto nell'arco dell'anno 2017.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-17	-1,40%	-0,76%	-0,64%	-1,40%	-0,76%	-0,64%	100,73%	97,04%	3,68%	100,73%
28-feb-17	3,09%	2,90%	0,19%	1,65%	2,12%	-0,47%	106,93%	102,77%	4,16%	106,93%
31-mar-17	0,63%	0,72%	-0,09%	2,29%	2,85%	-0,57%	108,24%	104,23%	4,01%	108,24%
28-apr-17	0,42%	0,48%	-0,06%	2,72%	3,35%	-0,63%	109,11%	105,21%	3,90%	109,11%
31-mag-17	0,18%	-0,22%	0,39%	2,90%	3,12%	-0,22%	109,49%	104,77%	4,72%	109,49%
30-giu-17	-0,97%	-1,25%	0,28%	1,90%	1,83%	0,07%	107,46%	102,21%	5,24%	107,46%
31-lug-17	0,02%	0,09%	-0,06%	1,93%	1,93%	0,00%	107,51%	102,39%	5,12%	107,51%
31-ago-17	-0,15%	0,14%	-0,29%	1,77%	2,08%	-0,30%	107,19%	102,67%	4,52%	107,19%
29-set-17	2,00%	1,30%	0,69%	3,80%	3,41%	0,40%	111,32%	105,31%	6,01%	111,32%
31-ott-17	1,84%	1,91%	-0,07%	5,71%	5,39%	0,33%	115,21%	109,24%	5,97%	115,21%
30-nov-17	-0,49%	-0,53%	0,04%	5,20%	4,82%	0,37%	114,16%	108,13%	6,03%	114,16%
29-dic-17	0,66%	0,41%	0,25%	5,89%	5,26%	0,64%	115,58%	108,99%	6,59%	115,58%

L'andamento relativo cumulato a partire dal mese di gennaio 2009 evidenzia dei risultati positivi e superiori a quelli del benchmark (excess return: +6,59%).

Dal 30 giugno 2017 è entrato in vigore un nuovo parametro di confronto. Il grafico successivo evidenzia come il gestore ha registrato una lieve overperformance rispetto al benchmark di riferimento (+0,56%):

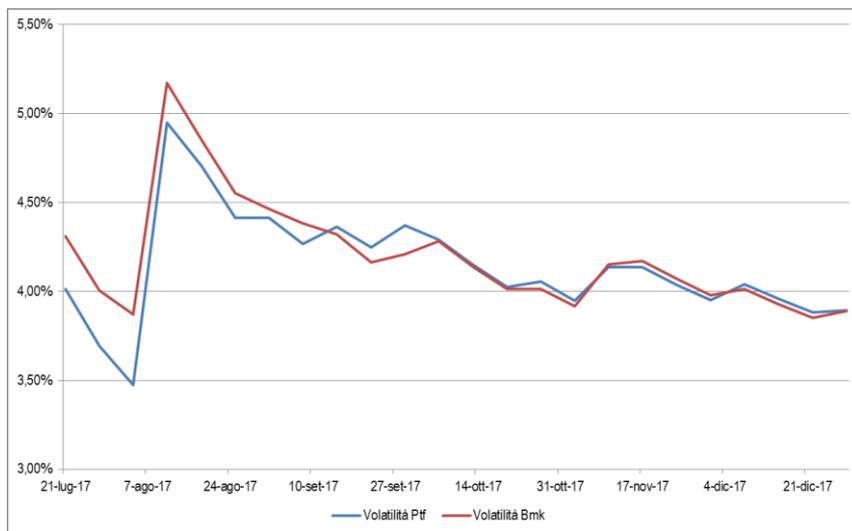


L'andamento complessivo del mandato Dinamico di Candriam è riassunto nella tabella sottostante:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Da inizio nuovo mandato (30/06/2017)	3,91%	3,35%
Da inizio anno	5,89%	5,26%
Da inizio gestione (15/01/2009)	115,58%	108,99%
Da inizio confronto (29/05/2009)	112,29%	100,73%

Da inizio gestione Candriam registra un rendimento annualizzato pari a +8,95%.

La volatilità registrata a partire dall'avvio del nuovo benchmark dimostra come il livello di rischio assunto della gestione risulti essere in linea con quello dei mercati di riferimento.



I valori medi annui della composizione del portafoglio rilevati evidenziano un sovrappeso della componente azionaria rispetto al parametro di base e un maggior utilizzo della liquidità rispetto agli anni precedenti.

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	7,49%	30,98%	61,52%

Dal punto di vista di analisi dell'Indice di Sharpe, indicatore rappresentativo dell'efficienza delle strategie di investimento in quanto espresso tramite il rapporto dei rendimenti ottenuti e il livello di rischio del

portafoglio, si attesta che la gestione di Candriam ottiene valori superiori rispetto al benchmark di riferimento.

	Candriam	Benchmark
Indice di Sharpe	2,1391	1,8401

Comparto Garantito

La gestione del comparto Garantito è affidata ad un solo gestore: Amundi (ex Pioneer Investment).

Il benchmark, dal 2012, è il seguente:

- 50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni
- 50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

Da inizio dell'anno il patrimonio complessivo ha registrato il seguente aumento:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2017	Variazione 2016	Di cui conferimenti/prelievi
Garantito	21.698.240,76	23.078.831,29	1.380.590,53	1.257.592,25

Il gestore Pioneer ha concluso l'anno 2017 con un rendimento assoluto positivo e superiore a quello del benchmark del comparto:

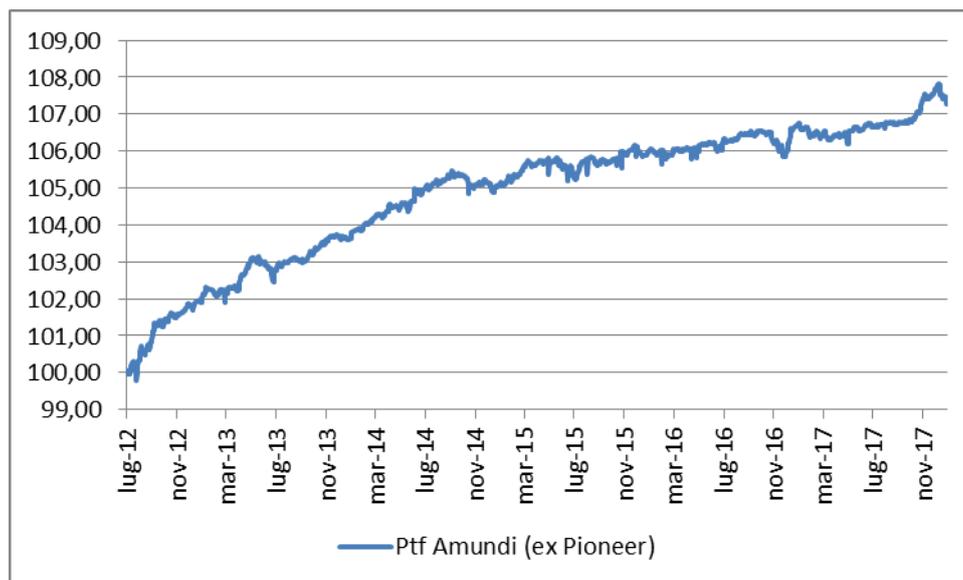
Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	0,54%	-0,40%
Da inizio gestione Amundi (ex Pioneer)	7,28%	3,88%

Complessivamente il comparto Garantito ha avuto la seguente ripartizione media del patrimonio nell'anno:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2017	10,81%	89,19%	0,00%

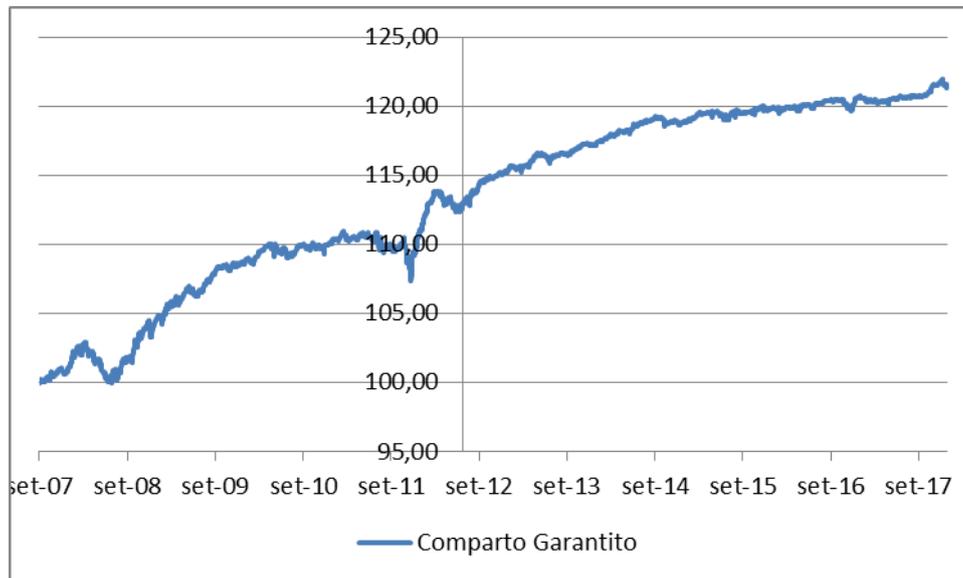
La tabella sottostante rappresenta l'andamento della gestione nell'arco dell'anno 2017:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-17	-0,27%	-0,20%	-0,08%	-0,27%	-0,20%	-0,08%	20,27%	22,11%	-1,84%	20,27%
28-feb-17	0,03%	0,05%	-0,02%	-0,25%	-0,15%	-0,10%	20,30%	22,17%	-1,87%	20,30%
31-mar-17	-0,05%	-0,09%	0,04%	-0,29%	-0,24%	-0,06%	20,25%	22,06%	-1,81%	20,25%
28-apr-17	0,06%	0,03%	0,03%	-0,23%	-0,21%	-0,02%	20,32%	22,10%	-1,78%	20,32%
31-mag-17	0,12%	0,01%	0,10%	-0,11%	-0,19%	0,08%	20,46%	22,12%	-1,65%	20,46%
30-giu-17	0,06%	-0,10%	0,16%	-0,05%	-0,29%	0,24%	20,54%	22,00%	-1,46%	20,54%
31-lug-17	0,10%	0,04%	0,07%	0,05%	-0,26%	0,30%	20,66%	22,04%	-1,38%	20,66%
31-ago-17	-0,03%	0,01%	-0,04%	0,02%	-0,24%	0,27%	20,63%	22,06%	-1,43%	20,63%
29-set-17	0,11%	-0,04%	0,15%	0,13%	-0,29%	0,42%	20,76%	22,00%	-1,24%	20,76%
31-ott-17	0,47%	0,04%	0,43%	0,60%	-0,25%	0,85%	21,32%	22,05%	-0,72%	21,32%
30-nov-17	0,24%	-0,03%	0,27%	0,84%	-0,28%	1,12%	21,62%	22,01%	-0,39%	21,62%
29-dic-17	-0,30%	-0,12%	-0,18%	0,54%	-0,40%	0,94%	21,25%	21,87%	-0,61%	21,25%



Dall'inizio del mandato, 2 luglio 2012, le performance relative risultano positive per tutto il periodo di osservazione.

Il contributo del gestore Amundi rimane positivo anche se confrontato con le gestioni precedenti. Il grafico sottostante rappresenta l'andamento del portafoglio dal settembre 2007 ad oggi. L'asse verticale coincide con l'avvio del mandato dell'attuale gestore Amundi.



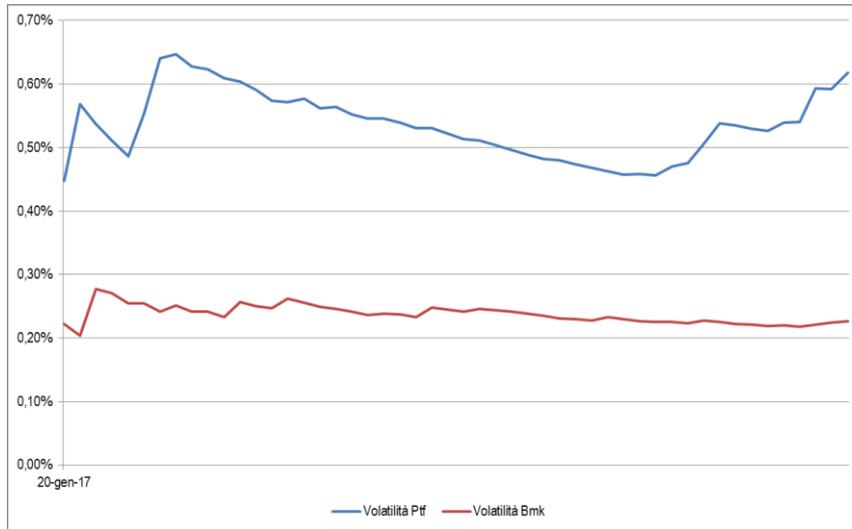
Nonostante l'andamento positivo della gestione Pioneer, il confronto con il benchmark di riferimento dalla data di avvio del comparto, seppur decisamente migliorato, rimane negativo (-0,61%).

I rendimenti complessivi del comparto Garantito evidenziano i seguenti risultati:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	0,54%	-0,40%
Da inizio gestione Pioneer	7,28%	3,88%
Da avvio comparto	21,25%	21,87%

L'analisi dei rendimenti annualizzati evidenzia il +1,29% per la gestione Amundi e il +1,88% per l'andamento complessivo del comparto.

Dal punto di vista di valutazione del livello di rischio assunto, si evidenzia una volatilità del portafoglio Pioneer superiore a quella del benchmark.



4. L'andamento della gestione nel tempo.

Comparto Bilanciato

BENCHMARK

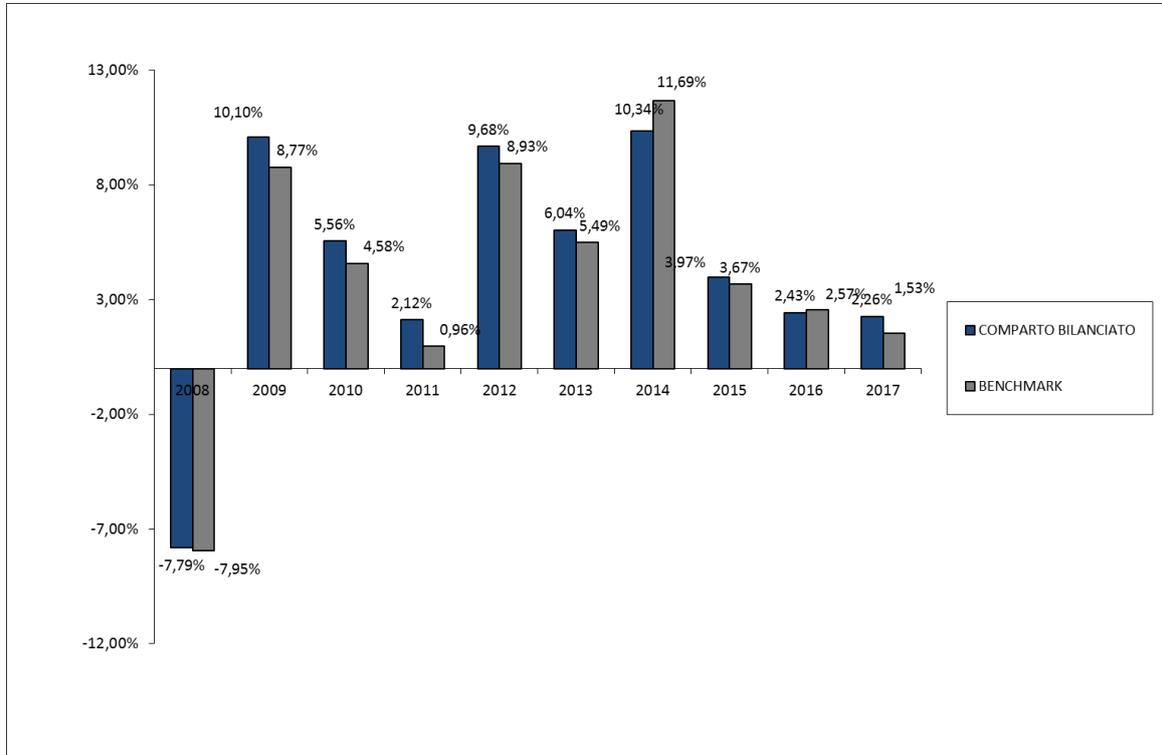
Benchmark 1:	dal 1 dicembre 2002 al 29 settembre 2006: 70% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC 15% MSCI Europe 15% MSCI ex Europe
Benchmark 2:	dal 1 ottobre 2006: 15% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index 55% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC 15% MSCI Europe 15% MSCI ex Europe
Benchmark 3:	dal 3 ottobre 2011: 15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index 55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index 15% MSCI Europe Price Index 15% MSCI ex Europe Price Index
Benchmark 4:	dal 2 luglio 2012: 15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index 55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index 15% MSCI Europe TR Net Dividend 15% MSCI ex Europe TR Net Dividend
Benchmark 5:	dal 3 luglio 2017 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index 15% MSCI Europe TR Net Dividend 12% MSCI North America TR Net in EUR Index 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO BILANCIATO	RENDIMENTO BENCHMARK
2017	2,258%	1,527%
3 ANNI	2,884%	2,585%
5 ANNI	4,966%	4,929%
10 ANNI	4,339%	3,89%

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO BILANCIATO	BENCHMARK
2017	2,187%	2,561%
3 ANNI	4,615%	4,474%
5 ANNI	4,083%	4,089%
10 ANNI	4,154%	4,258%

* volatilità annualizzata

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
COMPARTO BILANCIATO	-7,79%	10,10 %	5,56%	2,12%	9,68%	6,04%	10,34%	3,97%	2,43%	2,26%
BENCHMARK	-7,95%	8,77%	4,58%	0,96%	8,93%	5,49%	11,69%	3,67%	2,57%	1,53%



Comparto Dinamico

BENCHMARK

Benchmark 1: dal 30 aprile 2008:

30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
30% MSCI Europe
30% MSCI World ex Europe

Benchmark 2: dal 2 luglio 2012

30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
30% MSCI Daily TR Ne Europe USD
30% MSCI World ex Europe

Benchmark 3: dal 1 gennaio 2016 :

10% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-3 years Eur
30% Merrill Lynch Pan Europe Govt All Mat Eur
30% MSCI Europe
30% MSCI World ex Europe

Benchmark 4: dal 30 giugno 2017 :

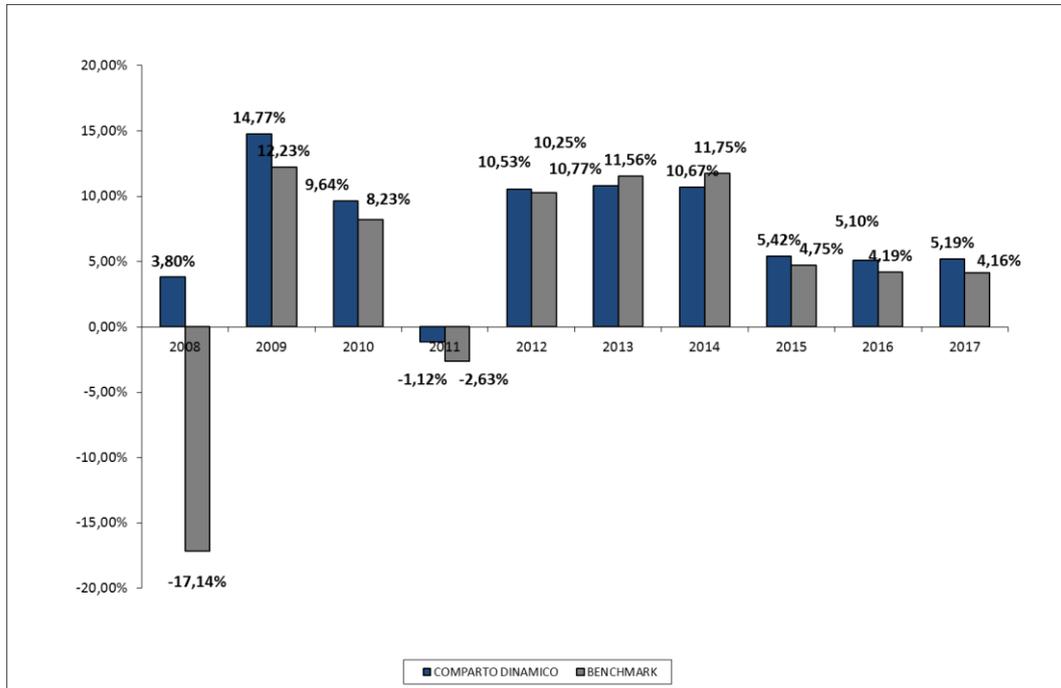
30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
30% MSCI Europe
25% MSCI North America
5% MSCI Emerging Markets

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO DINAMICO	RENDIMENTO BENCHMARK
2017	5,188%	4,164%
3 ANNI	5,237%	4,367%
5 ANNI	7,398%	7,223%
10 ANNI	-	4,353%

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO DINAMICO	BENCHMARK
2017	3,228%	3,146%
3 ANNI	6,396%	6,145%
5 ANNI	5,537%	5,387%
10 ANNI	-	7,099%

* volatilità annualizzata

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
COMPARTO DINAMICO	3,80%	14,77%	9,64%	-1,12%	10,53%	10,77%	10,67%	5,42%	5,10%	5,19%
BENCHMARK	- 17,14%	12,23%	8,23%	-2,63%	10,25%	11,56%	11,75%	4,75%	4,19%	4,16%



Comparto Garantito

BENCHMARK RACCORDATO

Benchmark 1: dal 31 agosto 2007:

95% JPMorganGovt Bond Emu 1-5 anni (JNEU1R5)
5% Msci Daily TR Net Emu Local (NDDLEMU)

Benchmark 2: dal 1 marzo 2010:

100% Italy Government Bonds Bot Gross (MTSIBOT5)

Benchmark 3: dal 2 luglio 2012

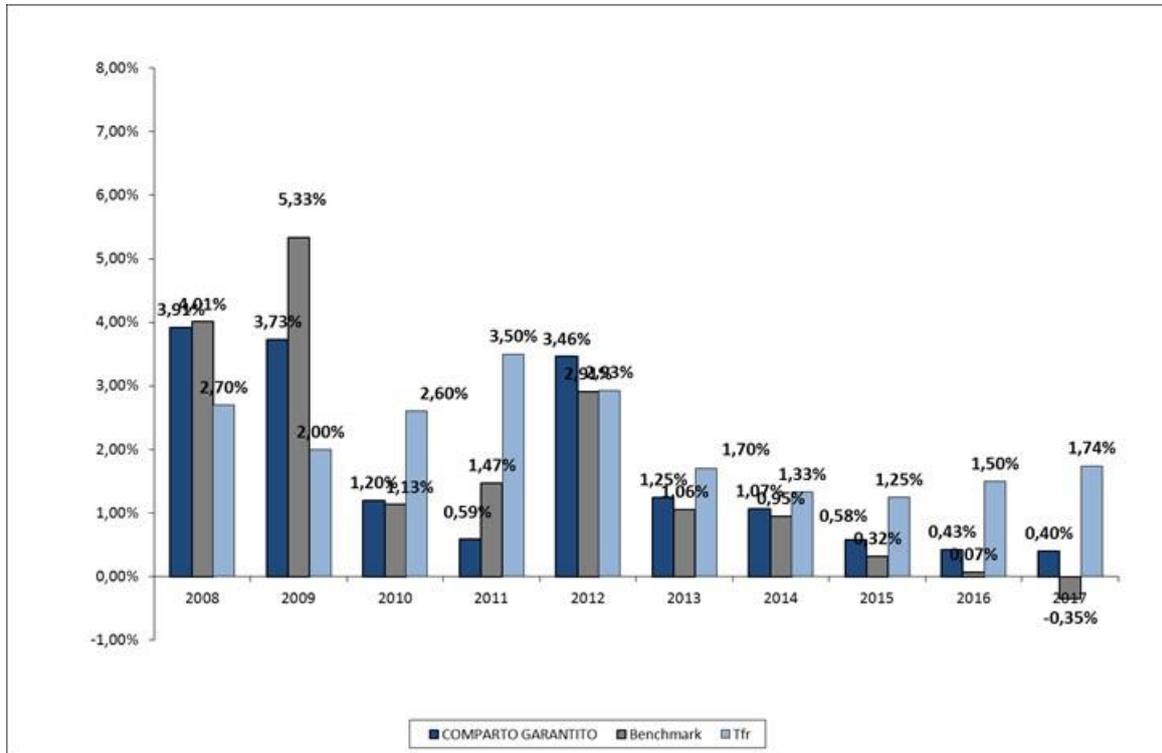
50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni
50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO			
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO GARANTITO	RENDIMENTO BENCHMARK RACCORDATO	TFR NETTO
2017	0,399%	-0,349%	1,740%
3 ANNI	0,468%	0,013%	1,495%
5 ANNI	0,744%	0,407%	1,503%
10 ANNI	1,652%	1,674%	2,122%

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO GARANTITO	BENCHMARK RACCORDATO
2017	0,559%	0,226%
3 ANNI	0,686%	0,226%
5 ANNI	0,679%	0,327%
10 ANNI	1,435%	1,117%

* volatilità annualizzata

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
COMPARTO GARANTITO	3,91%	3,73%	1,20%	0,59%	3,46%	1,25%	1,07%	0,58%	0,43%	0,40%
BENCHMARK RACCORDATO	4,01%	5,33%	1,13%	1,47%	2,91%	1,06%	0,95%	0,32%	0,07%	-0,35%
Tfr	2,70%	2,00%	2,60%	3,50%	2,93%	1,70%	1,33%	1,25%	1,50%	1,74%

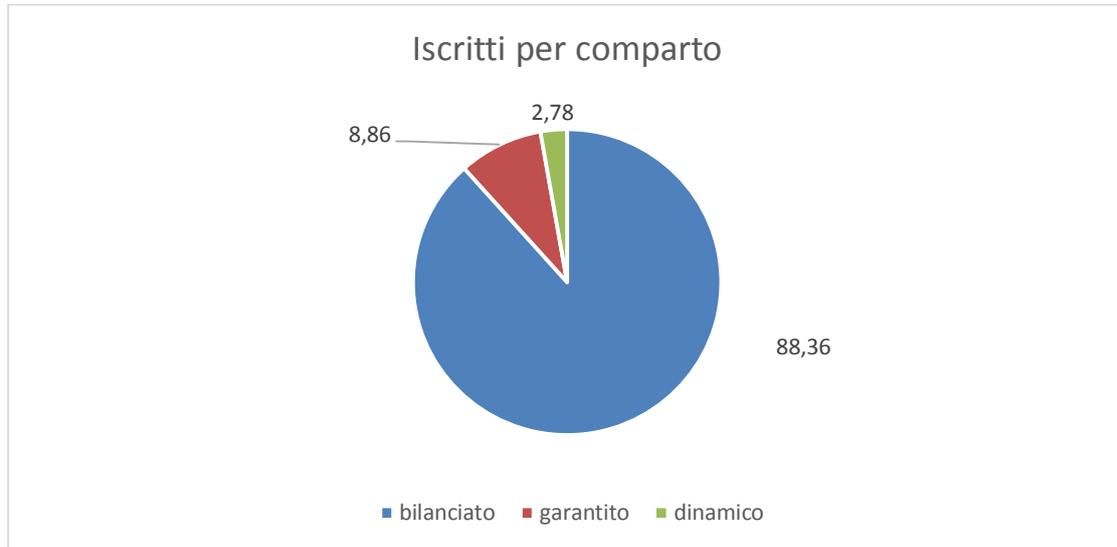


5. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31/12/2017 a circa **451 milioni** di euro ed è **cresciuto del 5,8 %** circa rispetto al 2016. Si confermano le preferenze di comparto presenti negli anni precedenti; permane una concentrazione di iscritti nel Comparto Bilanciato (12.306 unità) sul totale degli aderenti (13.915 unità).

La suddivisione al 31/12/2017 degli aderenti è la seguente:

- 88,36% Comparto Bilanciato (12.306 unità)
- 8,86% Comparto Garantito (1.225 unità)
- 2,78% Comparto Dinamico (384 unità)



6. Conflitti di interesse

Il Fondo, attraverso la segnalazione dei gestori, ha rilevato l'esistenza di conflitti di interesse per i diversi comparti relativi alle seguenti situazioni:

	gestore	data operazione	data valuta	segno	quantità	prezzo	CtVal finale in divisa	descrizione	ISIN	divisa
1	PIONEER - BIL	03/01/2017	05/01/2017	A	72	159,668	11.498,41	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
2	PIONEER - BIL	31/01/2017	02/02/2017	V	-1.094,00	158,754	173.468,90	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
3	PIONEER - BIL	03/01/2017	05/01/2017	A	1.309,00	7,152	9.363,18	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
4	PIONEER - BIL	23/01/2017	25/01/2017	A	9.715,00	7,637	74.278,60	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
5	PIONEER - BIL	03/01/2017	05/01/2017	A	1.402,00	5,533	7.758,68	FINECO BANK	IT0000072170	EUR
6	PIONEER - BIL	03/01/2017	05/01/2017	A	28.715,00	0,564	16.207,11	SAIPEM	IT0000068525	EUR
7	PIONEER - BIL	30/01/2017	01/02/2017	V	-128.688,00	0,496	63.771,71	SAIPEM	IT0000068525	EUR

8	PIONEER - BIL	03/01/2017	05/01/2017	A	5.168,00	2,829	14.625,26	UNICREDIT SPA	IT000 47814 12	EUR
9	CANDRIA M - DIN	01/02/2017	06/01/2017	A	11	3200,25	35202,75	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU02 35412 201	USD
10	PIONEER - BIL	14/02/2017	16/02/2017	V	- 184.861,0 0	0,467	86.306,60	SAIPEM	IT000 00685 25	EUR
11	PIONEER - BIL	15/02/2017	17/02/2017	V	- 123.578,0 0	0,459	56.719,65	SAIPEM	IT000 00685 25	EUR
12	PIONNER - BIL	17/02/2017	21/02/2017	V	-3	11,19	33,55	UNICREDIT RIGHT FEB 2017	IT000 52393 11	EUR
13	PIONEER - BIL	20/02/2017	23/02/2017	A	300.000,0 0	98,691	296.155,86	BANCA POP VIC 0,5 20	IT000 52388 59	EUR
14	PIONEER - BIL	23/02/2017	28/02/2017	A	200.000,0 0	98,551	197.173,82	VENETO BAN 05% 2020	IT000 52395 35	EUR
15	CANDRIA M - DIN	01/03/2017	06/03/2017	A	20	3443,48	68869,6	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU02 35412 201	USD
16	CANDRIA M - DIN	01/03/2017	06/03/2017	A	68	1161,22	78962,96	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU03 17021 359	EUR
17	EURIZON CAPITAL	20/03/2017	22/03/2017	V	3.568,00	14,5633	52.372,55	ASSICURAZI ONI GENERALI	IT000 00620 72	EUR
18	PIONEER - BIL	10/03/2017	14/03/2017	A	5.402,00	14,315	77.352,83	UNICREDIT NEW	IT000 52393 60	EUR
19	PIONEER - BIL	05/04/2017	07/04/2017	A	538	7,994	4.302,01	ARCELOMI TTAL AMSTERDAM NEW	LU03 23134 006	EUR
20	PIONEER - BIL	28/04/2017	03/05/2017	A	18.824,00	7,295	137.489,63	ARCELOMI TTAL AMSTERDAM NEW	LU03 23134 006	EUR
21	PIONEER - BIL	05/04/2017	07/04/2017	A	387	6,414	2.482,84	FINECO BANK	IT000 00721 70	EUR
22	PIONEER - BIL	05/04/2017	07/04/2017	A	612	14,12	8.644,03	UNICREDIT NEW	IT000 52393 60	EUR

23	CANDRIAM – DIN	02/05/2017	05/05/2017	A	15	1366,76	20501,4	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU02 40980 283	EUR
24	PIONEER - BIL	12/05/2017	16/05/2017	V	6,745	- 20.951, 00	141.290,43	ARCELORMI TTAL AMSTERDAM NEW	LU03 23134 006	EUR
25	CANDRIAM – DIN	30/06/2017	05/07/2017	V	-1212	26491	-32107092	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	LU02 40973 403	JPY
26	CANDRIAM – DIN	30/06/2017	05/07/2017	A	178	1360,62	242190,36	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU02 40980 283	EUR
27	CANDRIAM – DIN	30/06/2017	05/07/2017	A	80	3481,57	278525,6	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU02 35412 201	USD
28	CANDRIAM – DIN	30/06/2017	05/07/2017	V	-41	7946,28	-325797,48	CANRIAM BONDS EURO CORPORATE Z CAP	LU02 52947 006	EUR
29	CANDRIAM – DIN	30/06/2017	30/06/2017	V	-140	1655,86	-231820,4	CLEOME INDEX PACIFIC Z CAP	LU13 79321 562	EUR
30	EURIZON CAPITAL - BIL	26/06/2017	28/06/2017	V	18.217,00 0	2,73660 00	49.830,21	INTESA SANPAOLO	IT000 00726 18	EUR
31	EURIZON CAPITAL - BIL	09/06/2017	30/06/2017	A	31.000,00 0	7,43694 80	4.168,37	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 001	DKK
32	EURIZON CAPITAL - BIL	14/06/2017	16/06/2017	V	82.000,00 0	0	92.887,32	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 019	GBP
33	EURIZON CAPITAL - BIL	26/06/2017	28/06/2017	V	484.000,0 00	0	51.047,53	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 002	NOK
34	EURIZON CAPITAL - BIL	26/06/2017	28/06/2017	V	6.104.000, 000	0	6.933.684, 71	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 019	GBP
35	CANDRIAM – DIN	06/07/2017	11/07/2017	A	165	1332,59	219877,35	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU02 40980 283	EUR

36	CANDRIAM – DIN	03/07/2017	06/07/2017	V	-169	1346,39	-227539,91	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU02 40980 283	EUR
37	CANDRIAM – DIN	03/07/2017	06/07/2017	V	-112	3466,57	-388255,84	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU02 35412 201	USD
38	CANDRIAM – DIN	03/07/2017	06/07/2017	A	574	992,58	569740,92	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU02 40980 523	EUR
39	CANDRIAM – DIN	02/08/2017	07/08/2017	A	590	26421	15588390	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	LU02 40973 403	JPY
40	CANDRIAM – DIN	29/08/2017	01/09/2017	V	-185	1300,68	-240625,8	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU02 40980 283	EUR
41	CANDRIAM – DIN	02/08/2017	07/08/2017	A	44	1331,33	58578,52	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU02 40980 283	EUR
42	CANDRIAM – DIN	29/08/2017	01/09/2017	A	38	3069,93	116657,34	CANDRIAM QUANT EQUITIES EUROPE Z CAP	LU02 35412 037	EUR
43	EURIZON CAPITAL - BIL	21/08/2017	28/09/2017	V	250400	1,135677	220485,22	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 014	CHF
44	EURIZON CAPITAL - BIL	21/08/2017	28/09/2017	V	3479000	7,436508	467827,1	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 001	DKK
45	EURIZON CAPITAL - BIL	21/08/2017	28/09/2017	V	4434000	9,524931	465515,18	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 003	SEK
46	EURIZON CAPITAL - BIL	21/08/2017	28/09/2017	V	4859000	0,914392	5313913,51	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 019	GBP
47	EURIZON CAPITAL - BIL	21/08/2017	28/09/2017	V	17621500	1,180446	14927832,36	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 008	USD
48	EURIZON CAPITAL - BIL	18/08/2017	22/08/2017	V	218400	0	193205,94	INTESA SNPAOLO S.P.A.	99990 014	CHF

49	EURIZON CAPITAL - BIL	18/08/2017	22/08/2017	V	203000	0	222052,07	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 019	GBP
50	EURIZON CAPITAL - BIL	21/08/2017	23/08/2017	V	100000	0	84871,63	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 008	USD
51	EURIZON CAPITAL - BIL	31/08/2017	01/09/2017	A	286000	0	250087,44	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 014	CHF
52	EURIZON CAPITAL - BIL	31/08/2017	01/09/2017	A	5000	0	4374,81	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 014	CHF
53	EURIZON CAPITAL - BIL	21/08/2017	30/08/2017	A	17726500	1,17849 3	15041667, 63	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 08	USD
54	EURIZON CAPITAL - BIL	21/08/2017	30/08/2017	A	4854500	0,91372	5312896,7 3	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 019	GBP
55	EURIZON CAPITAL - BIL	21/08/2017	30/08/2017	A	4441000	9,52356	466317,22	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 003	SEK
56	EURIZON CAPITAL - BIL	21/08/2017	30/08/2017	A	3431000	7,43642 4	461377,67	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 001	DKK
57	EURIZON CAPITAL - BIL	18/08/2017	23/08/2017	A	1258500	1,1749	1071154,9 9	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 008	USD
58	CANDRIA M - FONBIL	05/09/2017	12/09/2017	A	1	99,961	99961	BELFIUS 0.75% 12/09/22	BE62 98043 272	EUR
59	CANDRIA M - DIN	04/09/2017	08/09/2017	A	50	1216	60800	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU03 17021 359	EUR
60	CANDRIA M - DIN	25/09/2017	28/09/2017	A	33	1065,8	35171,07	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU02 40980 523	EUR
61	CANDRIA M - DIN	04/09/2017	08/09/2017	A	47	1055,1	49590,64	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU02 40980 523	EUR
62	CANDRIA M - DIN	25/09/2017	28/09/2017	A	877	26867	23562359	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	LU02 40973 403	JPY
63	EURIZON CAPITAL - BIL	28/09/2017	02/10/2017	A	12.824,00 0	3,00800 00	38.591,95	INTESA SANPAOLO S.P.A	IT000 00726 18	EUR

64	EURIZON CAPITAL - BIL	18/09/2017	20/09/2017	V	30.000,00	0	3.210,58	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990002	NOK
65	EURIZON CAPITAL - BIL	18/09/2017	20/09/2017	V	50.000,00	0	6.718,77	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
66	EURIZON CAPITAL - BIL	12/09/2017	28/09/2017	A	195.000,00	9,5337730	20.453,60	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
67	EURIZON CAPITAL - BIL	12/09/2017	14/09/2017	V	200.000,00	0	20.972,74	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
68	EURIZON CAPITAL - BIL	13/09/2017	15/09/2017	V	28.500,00	0	23.934,70	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD
69	EURIZON CAPITAL - BIL	13/09/2017	15/09/2017	V	51.500,00	0	44.850,86	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
70	EURIZON CAPITAL - BIL	08/09/2017	28/09/2017	A	50.500,00	0,9122120	55.359,94	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
71	EURIZON CAPITAL - BIL	12/09/2017	28/09/2017	A	64,300,00	1,1476630	56.026,90	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
72	EURIZON CAPITAL - BIL	12/09/2017	14/09/2017	V	65.000,00	0	56.618,24	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
73	EURIZON CAPITAL - BIL	11/09/2017	28/09/2017	V	56.000,00	0,9093744	61.580,80	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
74	EURIZON CAPITAL - BIL	18/09/2017	20/09/2017	V	589.000,00	0	63.107,64	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990002	NOK
75	EURIZON CAPITAL - BIL	27/09/2017	29/09/2017	V	113.500,00	0	96.667,32	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD
76	EURIZON CAPITAL - BIL	12/09/2017	28/09/2017	A	827.000,00	7,4393850	111.165,10	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
77	EURIZON CAPITAL - BIL	12/09/2017	14/09/2017	V	850.000,00	0,0000000	114.238,10	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
78	EURIZON CAPITAL - BIL	18/09/2017	27/10/2017	V	185.500,00	1,1467670	161.759,10	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF

79	EURIZON CAPITAL - BIL	18/09/2017	28/09/2017	A	186.100,00	1,1469760	162.252,70	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
80	EURIZON CAPITAL - BIL	18/09/2017	27/10/2017	V	3.290.000,00	9,5155180	345.751,02	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
81	EURIZON CAPITAL - BIL	18/09/2017	28/09/2017	A	3.299.000,00	9,5142130	346.744,39	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
82	EURIZON CAPITAL - BIL	18/09/2017	27/10/2017	V	2.586.000,00	7,4407410	347.546,03	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
83	EURIZON CAPITAL - BIL	18/09/2017	28/09/2017	A	2.641.000,00	7,4408650	354.931,86	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
84	EURIZON CAPITAL - BIL	01/09/2017	05/09/2017	V	330.000,00	0	359.971,20	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
85	EURIZON CAPITAL - BIL	01/09/2017	28/09/2017	A	334.000,00	0,9169270	364.260,18	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
86	EURIZON CAPITAL - BIL	12/09/2017	28/09/2017	A	338.000,00	0,9012420	375.038,00	INTESA SNPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
87	EURIZON CAPITAL - BIL	12/09/2017	14/09/2017	V	2.870.000,00	0	2.398.662,77	INTESA SNPAOLO S.P.A.	99990008	USD
88	EURIZON CAPITAL - BIL	18/09/2017	28/09/2017	A	3.660.000,00	0,8818930	4.150.163,34	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
89	EURIZON CAPITAL - BIL	18/09/2017	27/10/2017	V	14.772.500,00	1,1979837	12.331.136,05	INTESA SNPAOLO S.P.A.	99990008	USD
90	CANDRIA M - DIN	19/10/2017	24/10/2017	V	-77	1099,87	-84689,99	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU0240980523	EUR
91	CANDRIA M - DIN	19/10/2017	24/10/2017	A	50	1659,69	82984,5	CLEOME INDEX EUROPE Z CAP	LU0479710047	EUR
92	EURIZON CAPITAL - BIL	02/10/2017	05/10/2017	A	54,856	257,29000	14.114,00	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU0457148020	EUR
93	EURIZON CAPITAL - BIL	17/10/2017	28/11/2017	V	13.403.500,000	1,178962	11.368.899,08	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD

94	EURIZON CAPITAL - BIL	17/10/2017	28/11/2017	V	3.293.000,000	9,577998	343.808,80	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
95	EURIZON CAPITAL - BIL	17/10/2017	28/11/2017	V	2.598.000,000	7,4429	349.057,49	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
96	EURIZON CAPITAL - BIL	17/10/2017	28/11/2017	V	185.500,000	1,14883	161.468,62	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
97	EURIZON CAPITAL - BIL	02/10/2017	27/10/2017	V	102.000,000	1,1751076	86.800,56	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD
98	EURIZON CAPITAL - BIL	02/10/2017	04/10/2017	A	272.000,000	0	28.363,26	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
99	EURIZON CAPITAL - BIL	02/10/2017	04/10/2017	A	112.000,000	0	95.440,18	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD
100	EURIZON CAPITAL - BIL	20/10/2017	24/10/2017	A	10.000,000	0	8.479,32	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD
101	EURIZON CAPITAL - BIL	17/10/2017	27/10/2017	A	3.290.000,000	9,576441	343.551,43	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
102	EURIZON CAPITAL - BIL	17/10/2017	27/10/2017	A	2.586.000,000	7,443057	347.437,89	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
103	EURIZON CAPITAL - BIL	17/10/2017	27/10/2017	A	185.500,000	1,149032	161.440,24	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
104	CANDRIAM - DIN	30/11/2017	05/12/2017	A	10	3732,56	37325,6	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	USD
105	CANDRIAM - DIN	02/11/2017	07/11/2017	A	10	3635,63	36356,3	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	USD
106	EURIZON CAPITAL - BIL	02/11/2017	28/11/2017	A	320.500,000	0,893309	358.778,43	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
107	EURIZON CAPITAL - BIL	02/11/2017	28/11/2017	A	51.400,000	1,16513	44.115,25	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF

108	EURIZON CAPITAL - BIL	05/12/2017	07/12/2017	A	13.500,00 0	0	15.345,62	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990 019	GBP
109	EURIZON CAPITAL - BIL	13/12/2017	15/12/2017	V	10.188,00 0	2,8947000	29.476,45	INTESA SANPAOLO S.P.A.	IT000 00726 18	EUR

Circa le situazioni di conflitto d'interesse in essere al 29 dicembre 2017 si rinvia ai rendiconti dei singoli comparti.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistano condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

L'andamento della gestione previdenziale

1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2017, distinti per fonte contributiva ed al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a circa € 40 milioni di euro e si suddividono come segue:

Fonte	Bilanciato	Garantito	Dinamico
Aderente	5.925.504	431.332	269.593
Azienda	6.936.841	492.382	209.641
TFR	22.612.790	2.052.635	791.155
Totale	35.475.135	2.976.349	1.270.389

Ai contributi di cui sopra si aggiungono quelli incassati per coperture accessorie pari a € 776.012 ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a € 689.817 imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Dai conti d'ordine si rilevano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 11.757.550.

Tale importo si riferisce ai contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 5.581.805: crediti per liste contributive pervenute e non ancora riconciliate al 31/12/2017;
- € 6.175.745: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2018.

Le omissioni contributive al 31.12.2017 ammontavano a complessivi € 5,441 milioni dei quali € 1,673 relativi ad aziende cessate (€ 1,754 al 31.12.2016).

Anno	aziende attive	aziende cessate	Totale
31.12.2016	2.952.074	1.753.790	4.705.864
31.12.2017	3.767.887	1.673.020	5.440.907

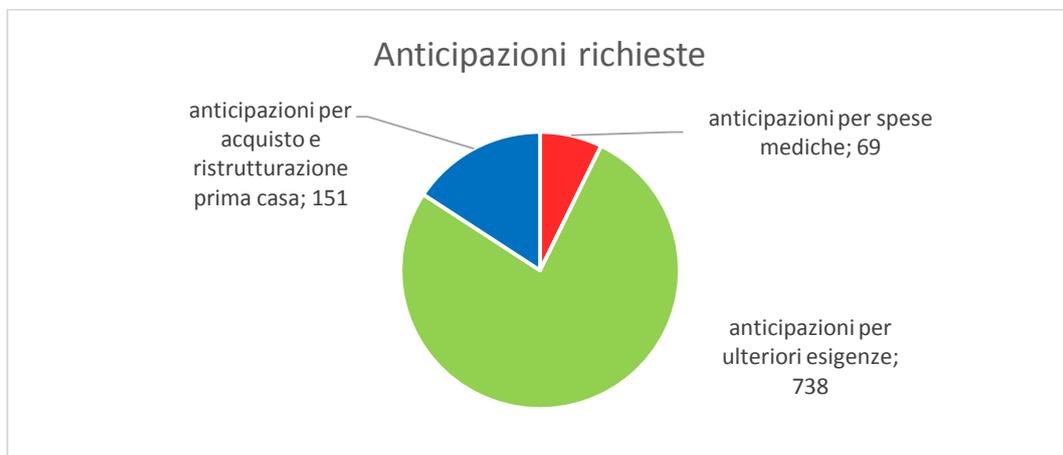
Il Fondo ha attivato la procedura di sollecito alle aziende morose informando i lavoratori, anche attraverso l'accesso in via informatica alla situazione individuale, e le rappresentanze sindacali. Circa le aziende che hanno cessato l'attività a causa di procedure concorsuali, stante la titolarità del credito in capo all'iscritto, il Fondo ha assicurato la propria collaborazione sia alle curatele per la quantificazione della omissioni che agli iscritti in sede di preparazione della documentazione per poter accedere al Fondo di Garanzia presso l'INPS.

2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nel 2017 è diminuito del 10% ed è stato pari a € 9.267.689 (nel 2016 era pari a 10.089.121).

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2017 è stato di 958, di cui 151 (pari al 15,8%) per acquisto prima casa e ristrutturazione, 69 (pari al 7,2%) per spese sanitarie e 738 (pari al 77%) per ulteriori esigenze.



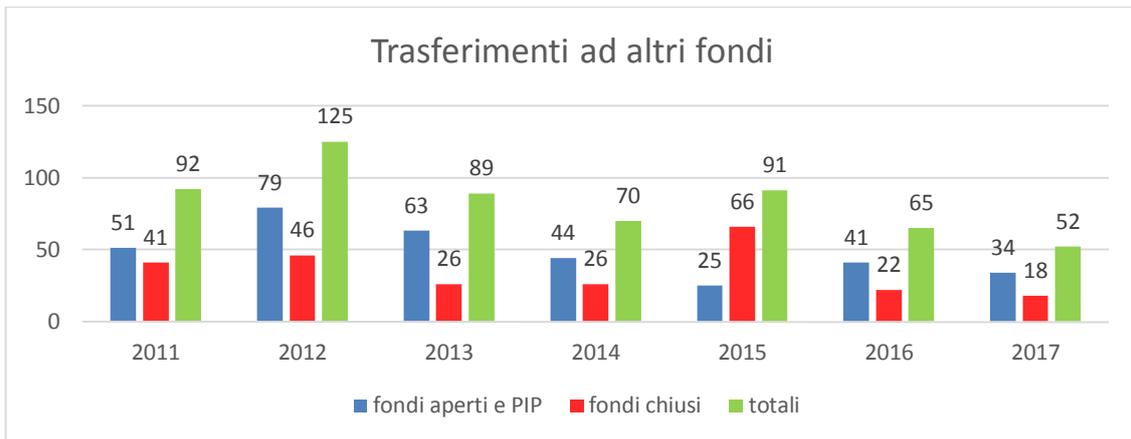
Riscatti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2017 è stato pari a € 10.209.493 (nel 2016 era pari a € 10.576.403). Il numero delle posizioni riscattate nel 2017 è stato di 452 suddiviso come segue:

- 413 per riscatti totali (di cui 374 riscattate integralmente per perdita dei requisiti ex art. 14 comma 5 D. Lgs. 252/2005);
- 39 riscatti parziali.

Trasferimenti

Nel 2017 i trasferimenti ad altri fondi sono stati n. 52 per un totale di circa € 1.887.563 (nel 2016 era pari a € 1.511.544), di cui n. 34 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 18 verso fondi pensione contrattuali. Nel 2016 i trasferimenti erano stati complessivamente 65 pertanto si conferma un trend di decremento.



Trasferimenti	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
fondi aperti e PIP	51	79	63	44	25	41	34
fondi chiusi	41	46	26	26	66	22	18
totali	92	125	89	70	91	65	52

Erogazioni pensionistiche in capitale

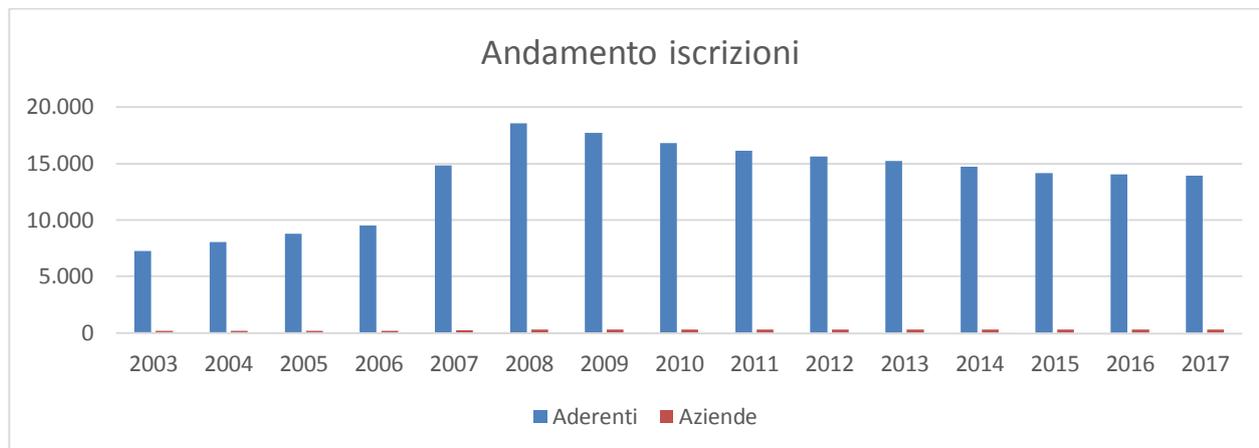
Le erogazioni pensionistiche in capitale nel 2017 sono state pari a € 5.353.934 (26% in più rispetto al 2016). Nell'esercizio in esame non sono state erogate prestazioni sotto forma di rendita.

3) Andamento iscrizioni

A fine 2017 risultano iscritti al Fondo n. 13.915 lavoratori attivi (14.048 nel 2016) appartenenti a 316 aziende, delle quali n. 204 con contribuzione attiva. Dal 2008 ad oggi il numero degli aderenti è sceso di circa il 33% anche a seguito della contrazione del bacino di riferimento.

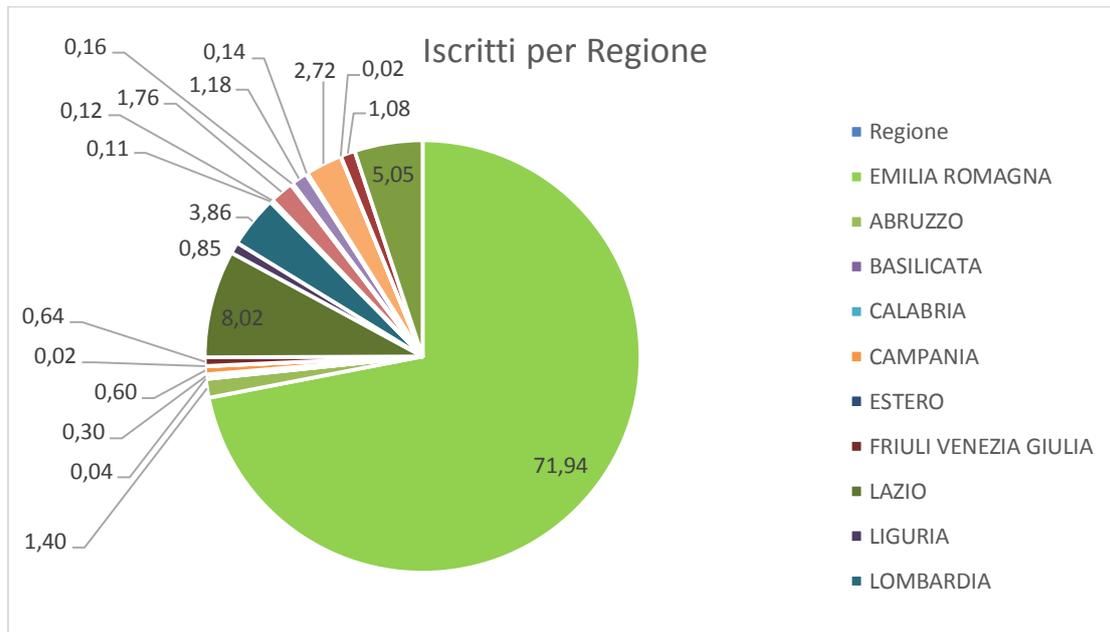
Il bacino di riferimento (dato 2016) è di 24.765 addetti pertanto il Fondo ha raggiunto una copertura pari a circa il 56%.

Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2003-2017:



Anno	Aderenti	Aziende
2003	7.253	177
2004	8.046	182
2005	8.785	180
2006	9.496	177
2007	14.837	216
2008	18.560	284
2009	17.730	304
2010	16.843	309
2011	16.114	305
2012	15.632	302
2013	15.231	306
2014	14.734	306
2015	14.174	307
2016	14.048	310
2017	13.915	316

La distribuzione degli iscritti conferma per il 2017 la massima concentrazione (71,94%) nella regione Emilia-Romagna con 9.943 aderenti.



L'andamento della gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, Foncer provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalle Fonti Istitutive del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2017 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	587.532
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	86.224
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	6.736
Entrate riscontate dall'esercizio 2017	741.798
Altre entrate amministrative	31.899
Totale entrate 2017 (A)	1.454.189
Totale spese amministrative 2017 (B)	692.182
Saldo amministrativo 2016 patrimonializzato (C)	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2017 (A - B - C)	762.007

Le quote associative incassate nel 2017 sono state pari a € 587.532, le quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi e le altre entrate sono risultate pari a € 118.123, le quote di iscrizione sono state pari a € 6.736 ed i costi per spese amministrative pari a € 692.182.

Il saldo amministrativo 2017 è positivo per € 20.209 ed è stato riscontato ad esercizi futuri per intero, in considerazione di spese promozionali future finalizzate all'acquisizione di nuove adesioni.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Le percentuali sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	1.280.080	90,00
GARANTITO	107.792	7,58
DINAMICO	34.415	2,42
Totale	1.422.287	100

Le spese di gestione amministrativa sono risultate pari a € 692.182 al 31.12.2017. L'incidenza media delle spese di gestione amministrativa per aderente ¹ (13.915 unità) è stata pari a € 49.

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi gravanti sul Comparto	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO
	2017	2017	2017
<i>Commissioni di gestione, di cui:</i>	0,20%	0,26%	0,15%
* gestione finanziaria	0,10%	0,24%	0,12%
* garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
* incentivo	0,08%	0,00%	0,00%
* banca depositaria	0,02%	0,02%	0,03%
* consulenze finanziarie	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,15%	0,23%	0,13%
* spese gen.li e amm.ve	0,07%	0,11%	0,06%
* servizi amm.vi acq. da terzi	0,02%	0,03%	0,02%
* altri oneri amm.vi	0,06%	0,09%	0,05%
*			
TOTALE EXPENSES RATIO (TER)	0,35%	0,49%	0,28%

¹ Calcolato come media aritmetica del n. di iscritti al 31/12/2016 (14.048) e il n. di iscritti al 31/12/2017 (13.915).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

COVIP, con la propria circolare n. 888 dell'8 febbraio 2018, ha fornito chiarimenti circa diversi aspetti operativi relativi all'implementazione della R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata).

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 20 febbraio, ha preso atto delle dimissioni presentate dal Consigliere Alberto Morselli.

COVIP, con la propria circolare n. 1413 del 21 febbraio 2018, ha dato indicazioni operative circa le tecniche di attenuazione dei rischi sui contratti derivati negoziati fuori borsa non compensati mediante controparti centrali ai sensi del Regolamento UE n. 648/2012 (Regolamento EMIR).

COVIP, con la propria circolare n. 1598 del 7 marzo 2018, ha fornito chiarimenti applicativi circa l'art. 1, commi 171 e 172, della Legge di bilancio 2018 in relazione alle previsioni circa i fondi pensioni territoriali.

Evoluzione della gestione nel 2018

I risultati finanziari conseguiti dal Fondo nel 2017 sono ancora una volta soddisfacenti e pressoché totalmente allineati rispetto ai risultati dell'anno precedente. Il 2018 si affaccia come un anno di non semplice comprensione. A fronte di dati sostanzialmente confortanti circa i risultati delle più importanti economie rimangono le incertezze legate all'andamento dei mercati finanziari e segnatamente alla capacità delle banche centrali di guidare un percorso di normalizzazione dei tassi sufficientemente piano e privo di violenti sobbalzi nei mercati finanziari stessi.

Sullo sfondo permangono, così come nel 2017, i rischi geopolitici, peraltro poco percepiti dai mercati finanziari; si pensi alla situazione catalana ed alla crescita di forze euroscettiche all'interno dell'Europa.

Sotto il profilo amministrativo il 2017 per il Fondo è stato assai impegnativo con l'avvio di iniziative, quali la sostituzione del programma di gestione che si perfezioneranno nel 2018; nel corso dell'anno inoltre dovrà essere data piena operatività dalla R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata).

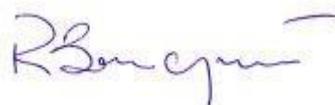
Nel 2017 si è avviato il percorso di formazione della rete dei referenti attraverso un programma, composto da un corso residenziale della durata di due giorni con docenti esterni, che è stata proposto in due diverse locations, unitamente ad un seminario di approfondimento sulla RITA tenutosi nel febbraio 2018. Questo sforzo di formazione dovrà essere sostenuto nell'anno in corso con ulteriori iniziative che assicurino la preparazione dei referenti quali strumenti di diffusione della cultura della previdenza complementare.

Nel ringraziare per l'attenzione, illustrato il bilancio inclusivo della nota integrativa e sentite le relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione, siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2017.

Sassuolo, 23 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Roberto Bonacquisti





**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

Via Mazzini 335/9 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

	ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
	BILANCIO	
1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 4
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 5
3.1	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo	
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG.13
3.1.2	Conto Economico	PAG.15
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.16
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.20
3.2	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG.24
3.2.2	Conto Economico	PAG.26
3.2.3	Nota Integrativa Comparto Bilanciato	PAG.27
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.28
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.39
3.3	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG.44
3.3.2	Conto Economico	PAG.46
3.3.3	Nota Integrativa Comparto Garantito	PAG.47
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.48
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.55
3.4	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG.59
3.4.2	Conto Economico	PAG.61
3.4.3	Nota Integrativa Comparto Dinamico	PAG.62
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.63
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.71

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Bonacquisti Roberto

Vice Presidente

Anna Maria Olivieri

Consiglieri

Borelli Angelo

Borelli Claudia

Calò Marcello

Morselli Alberto

Rossi Edoardo

Spadari Massimiliano

Collegio Sindacale

Presidente

Giovanardi Giacomo

Sindaci effettivi

Fiacchi Gian Luigi

Martinelli Salvatore Michele

Navarra Massimo

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA.

Direttore generale – Responsabile del Fondo

Luca Ruggeri

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	454.420.988	429.355.444
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	677	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.916.302	5.036.615
50	Crediti di imposta	15.093	12.017
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		459.353.060	434.404.076

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passività della gestione previdenziale	4.816.662	4.660.824
20	Passività della gestione finanziaria	247.312	471.928
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	677	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.241.824	1.208.622
50	Debiti di imposta	2.297.521	2.022.744
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.603.996	8.364.118
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	450.749.064	426.039.958
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.757.550	10.491.597
	Contributi da ricevere	-11.757.550	-10.491.597
	Contratti futures	-7.244.725	-
	Controparte c/contratti futures	7.244.725	-
	Valute da regolare	-75.667.391	-33.338.935
	Controparte per valute da regolare	75.667.391	33.338.935

2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	15.126.657	15.805.361
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.783.836	12.757.164
40	Oneri di gestione	-918.959	-642.755
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.864.877	12.114.409
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	26.991.534	27.919.770
80	Imposta sostitutiva	-2.282.428	-2.010.727
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	24.709.106	25.909.043

R. Benigni

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER", è stato istituito il 4 febbraio 1997 in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) i lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L. previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda ed i dipendenti del Fondo.

Il Fondo in data 14 marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della COVIP datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha conferito tale incarico al consigliere Marcello Calò.

Gestione delle risorse e linee di investimento

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

Bilanciato: Eurizon Capital SGR.; Anima SGR SPA; Candriam Belgium; Groupama Asset Management SGR S.p.A.

- **Garantito:** Amundi SGR SpA.;
- **Dinamico:** Candriam Luxembourg.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% ed inferiore al 20%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- Previsto il ricorso a derivati.

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: prevalentemente area OCSE

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 45% Merrill Lynch Pan - Europe Govt 1-10 years
- 15% Merrill Lynch US Treasury 1-10 years
- 10% Merrill Lynch Corporate Euro
- 15% MSCI Europe in USD NR
- 12% MSCI Daily NET TR North America
- 3% MSCI Emerging Markets Daily Net TR

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato per effetto del meccanismo di garanzia di consolidamento (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- 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.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, FONCER comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve / medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve / media durata (*duration* 3 anni).

Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 50% Merrill Lynch Euro Government Bill Index
- 50% JPMorgan EMU Bond IG 1/3 anni

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la 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.

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

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

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: prevalentemente area OCSE

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC Index
- 30% MSCI Daily Europe TR Net USD Index
- 30% MSCI Daily World ex Europe TR Net USD Index

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria NEXI S.p.a., con sede a Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso Monte Titoli S.p.A., ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
- in data 16 marzo 2009 con la compagnia Generali Italia e INA Assitalia S.p.A., costituite in raggruppamento Temporaneo di Imprese (di seguito RTI) rappresentato da Generali Italia, con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2 in riferimento all'erogazione di rendite assistite da LTC (Long Term Care).

Le Convenzioni hanno decorrenza dalla data di sottoscrizione e durata decennale. Pertanto le convenzioni scadranno nel 2019.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Generali Italia con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2017 è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

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

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine, che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o sul decremento (che comporta un credito) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co. 1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co. 621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo d'imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 316 unità, per un totale di 13.915 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	13.915	14.048
Aziende	316	310

Fase di accumulo

- ⇒ Lavoratori attivi: 13.915
- ⇒ Comparto Bilanciato: 12.292
- ⇒ Comparto Garantito: 1.236
- ⇒ Comparto Dinamico: 387

Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2017 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
AMMINISTRATORI	17.790	20.000
SINDACI	15.750	15.750

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2017	Media 2016
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla COVIP, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati.

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	454.420.988	429.355.444
	20-a) Depositi bancari	16.279.050	16.307.105
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	227.793.789	242.005.243
	20-d) Titoli di debito quotati	64.256.826	29.603.935
	20-e) Titoli di capitale quotati	124.340.401	130.962.280
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	18.422.771	6.937.075
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.059.614	3.081.965
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	317.190	169.039
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	951.347	288.802
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	677	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.916.302	5.036.615
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.888.175	5.009.598
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.078	3.275
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	24.049	23.742
50	Crediti di imposta	15.093	12.017
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		459.353.060	434.404.076

R. Bonciani

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.816.662	4.660.824
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.816.662	4.660.824
20	Passivita' della gestione finanziaria	247.312	471.928
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	229.484	407.104
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	17.828	64.824
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	677	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.241.824	1.208.622
	40-a) TFR	2.129	2.097
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	477.688	464.728
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	762.007	741.797
50	Debiti di imposta	2.297.521	2.022.744
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.603.996	8.364.118
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	450.749.064	426.039.958
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.757.550	10.491.597
	Contributi da ricevere	-11.757.550	-10.491.597
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-7.244.725	-
	Controparte c/contratti futures	7.244.725	-
	Valute da regolare	-75.667.391	33.338.935
	Controparte per valute da regolare	75.667.391	-33.338.935

R. Benigni

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	15.126.657	15.805.361
10-a) Contributi per le prestazioni	42.621.348	42.718.426
10-b) Anticipazioni	-9.267.689	-10.089.121
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.097.056	-12.087.587
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.353.934	-3.959.022
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-776.012	-777.335
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	-	1
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.783.836	12.757.164
30-a) Dividendi e interessi	9.472.569	10.365.700
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.278.405	2.391.464
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	32.862	-
40 Oneri di gestione	-918.959	-642.755
40-a) Societa' di gestione	-810.324	-541.409
40-b) Banca depositaria	-108.635	-101.346
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.864.877	12.114.409
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.454.189	1.379.105
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-102.069	-105.617
60-c) Spese generali ed amministrative	-329.599	-309.575
60-d) Spese per il personale	-292.359	-303.958
60-e) Ammortamenti	-1.760	-1.320
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	33.605	83.162
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-762.007	-741.797
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	26.991.534	27.919.770
80 Imposta sostitutiva	-2.282.428	-2.010.727
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	24.709.106	25.909.043

R. Bonciani

Informazioni sul riparto 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 poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative 2017	% di riparto	Entrate amministrative 2016	% di riparto
BILANCIATO	1.280.080	90,00	1.216.943	90,50
GARANTITO	107.792	7,58	99.322	7,39
DINAMICO	34.415	2,42	28.400	2,11
Totale	1.422.287	100	1.344.665	100

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.916.302

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.888.175

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
C/c Raccolta n. 0018530000	3.402.782	3.568.205
C/c spese amministrative n. 0018530100	691.929	645.041
C/c coperture accessorie n. 0016626900	446.697	443.386
C/c spese liquidazione n. 18530200	345.665	352.117
Deposito Postale	1.053	835
Denaro ed altri valori in cassa	49	14
Totale	4.888.175	5.009.598

c) Immobilizzazioni materiali

€ 4.078

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende le attrezzature d'ufficio (€ 4.078) necessarie alle esigenze del Fondo.

Le macchine elettriche sono state completamente ammortizzate durante l'esercizio 2017.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2017
Macchine e attrezzature d'ufficio	30.293	-26.215	4.078
Macchine elettroniche	1.180	-1.180	0
Totale	31.473	-27.395	4.078

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2017	3.275
INCREMENTI DA	
Acquisti	2.563
Altre variazioni	
DECREMENTI DA	
Vendite	
Ammortamenti	-1.760
Arrotondamenti	
Saldo al 31.12.2017	4.078

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 24.049

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Risconti Attivi	9.307	12.479
Depositi cauzionali	6.046	6.047
Anticipo fatture proforma	4.441	0
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	4.235	4.585
Altri Crediti	20	589
Crediti verso INAIL	0	42
Totale	24.049	23.742

La voce Altri Crediti si riferisce all'errato pagamento di una fattura.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2018 dei costi addebitati nel 2017 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Assicurazioni	4.979	6.159
Servizio Fornitura Servizi	2.019	2.019
Hosting sito internet	481	645

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Consulenza	1.828	3.656
Totale	9.307	12.479

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.241.824

a) TFR

€ 2.129

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 477.688

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Altri debiti	370.580	367.493
Fornitori	35.391	28.969
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	17.535	13.767
Fatture da ricevere	15.737	28.384
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	14.906	9.244
Personale conto ferie	13.960	7.084
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.894	3.488
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.400	3.120
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.750	1.750
Personale conto 14 ^{esima}	494	485
Personale conto nota spese	29	52
Debiti verso INAIL	10	-
Debiti per Imposta Sostitutiva	2	-
Debiti verso Amministratori	-	646
Erario addizionale regionale	-	166
Debiti verso Sindaci	-	48
Erario addizionale comunale	-	32
Totale	477.688	464.728

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Spese per servizi amministrativi Previnet	23.628	21.000
Compenso Componente Consiglio di Amministrazione	4.441	-
Assistenza e Manutenzione	3.743	2.428
Cancelleria	1.246	1.743
Spese telefoniche	1.099	1.113
Spese Varie	684	451
Viaggi e Trasferte	550	470
Spese Promozionali e Omaggi	-	1.566
Bolli e Postali	-	108
Sopravvenienze passive	-	90
Totale	35.391	28.969

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

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Spese società di revisione	9.600	9.516
Compenso Componente Consiglio di Amministrazione	4.441	4.441
Spese per gestione dei locali	582	253
Prestazioni Professionali	574	3.743
Spese Telefoniche	500	671
Premi Assicurativi	40	0
Consulenze finanziarie	-	9.760
Totale	15.737	28.384

Le voci Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2017.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2018.

Gli Altri debiti fanno riferimento principalmente ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 762.007

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Quote associative incassate nell'esercizio	587.532	586.895
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	86.224	86.370
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	6.736	6.692
Entrate riscontate dall'esercizio 2016	741.798	664.708
Altre entrate amministrative	31.899	34.440
Totale entrate 2017 (A)	1.454.189	1.379.105
Totale spese amministrative 2017 (B)	692.182	637.308
Saldo amministrativo 2017 patrimonializzato (C)	-	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2017 (A - B - C)	762.007	741.797

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.454.189

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	Importo 2017	Importo 2016
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	741.798	664.708
Quote associative	587.532	586.895
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	86.224	86.370
Trattenute per copertura oneri funzionamento	31.899	34.440
Quote iscrizione	6.736	6.692
Totale	1.454.189	1.379.105

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -102.069

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e alle spese per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative

€ -329.599

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Consulenze tecniche	47.361	54.483
Costi godimento beni terzi - Affitto	29.489	29.887
Bolli e Postali	22.438	9.934
Spese promozionali	21.619	3.819

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Contributo annuale Covip	20.531	20.238
Controllo interno	17.963	15.919
Compensi Società di Revisione	14.409	14.273
Compensi altri consiglieri	14.231	16.440
Contratto fornitura servizi	12.492	12.892
Compensi altri sindaci	11.441	11.441
Premi Assicurativi	9.540	9.041
Spese hardware e software	8.934	1.378
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	8.733	7.966
Spese di assistenza e manutenzione	8.303	7.612
Corsi, incontri di formazione	8.052	175
Spese telefoniche	7.389	8.240
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	7.022	311
Compensi Presidente Collegio Sindacale	6.661	6.662
Spese per illuminazione	6.209	6.034
Spese per organi sociali	5.992	580
Viaggi e trasferte	4.890	7.421
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	4.500	4.500
Quota associazioni di categoria	4.342	4.630
Spese per stampa ed invio certificati	4.115	10.220
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	3.165	2.495
Spese per gestione dei locali	2.800	1.507
Contributo INPS amministratori	2.267	2.080
Spese consulente del lavoro	2.044	-
Rimborsi spese altri consiglieri	1.648	2.856
Imposte e Tasse diverse	1.626	1.727
Rimborso spese società di revisione	1.534	1.586
Spese pubblicazione bando di gara	1.526	-
Servizi vari	1.342	951
Spese varie	1.283	2.405
Rimborso spese delegati	1.109	940
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	1.083	401
Spese legali e notarili	634	2.538
Rimborsi spese altri sindaci	427	907
Prestazioni professionali	381	4.124
Vidimazioni e certificazioni	74	73

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Spese per consulenze finanziarie	-	19.520
Formazione	-	1.000
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-	244
Canone e spese gestione sito internet	-	125
Totale complessivo	329.599	309.575

d) Spese per il personale

€ -292.359

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	133.482
Retribuzioni Direttore	84.005
Contributi previdenziali dipendenti	28.557
Contributi INPS Direttore	20.118
T.F.R.	12.412
Rimborsi spese trasferte Direttore	4.592
Contributi fondi pensione	3.792
Contributi previdenziali dirigenti	3.344
Contributi assistenziali dirigenti	836
INAIL	707
Rimborsi spese dipendenti	512
Arrotondamento attuale	32
Arrotondamento precedente	-30
Totale complessivo	292.359

e) Ammortamenti

€ -1.760

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.523
Ammortamento Macchine elettroniche	237
Totale complessivo	1.760

g) Oneri e proventi diversi

€ 33.605

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Importo 2017	Importo 2016
Sopravvenienze attive	52.981	84.255
Arrotondamento Attivo Contributi	21	5
Arrotondamenti attivi	2	1
Altri ricavi e proventi	0	6.019
Totale	53.004	90.280

Oneri

	Importo 2017	Importo 2016
Arrotondamenti passivi	-5	0
Arrotondamento Passivo Contributi	-22	-30
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-23	-43
Altri costi e oneri	-150	-54
Oneri bancari	-220	-195
Sopravvenienze passive	-18.979	-6.796
Totale	-19.399	-7.118

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi del precedente esercizio.

Le sopravvenienze attive si riferiscono per lo più al recupero eccedenze su dividendi degli anni precedenti.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

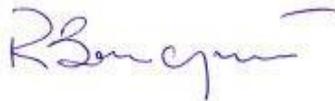
€ -762.007

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

33.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	418.962.846	397.022.492
	20-a) Depositi bancari	14.360.788	15.169.096
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	206.168.856	220.468.647
	20-d) Titoli di debito quotati	60.623.413	27.153.770
	20-e) Titoli di capitale quotati	124.340.401	130.962.280
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	10.316.817	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.913.217	2.894.997
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	317.190	97.615
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	922.164	276.087
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.373.767	4.539.852
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.348.452	4.515.401
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.670	2.964
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	21.645	21.487
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		423.336.613	401.562.344



3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.565.287	4.327.825
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.565.287	4.327.825
20	Passivita' della gestione finanziaria	226.098	366.573
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	209.318	307.248
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	16.780	59.325
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.117.660	1.093.821
	40-a) TFR	1.916	1.898
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	429.926	420.585
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	685.818	671.338
50	Debiti di imposta	2.152.425	1.910.524
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.061.470	7.698.743
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	415.275.143	393.863.601
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.581.970	9.495.060
	Contributi da ricevere	-10.581.970	-9.495.060
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-7.244.725	-
	Controparte c/contratti futures	7.244.725	-
	Valute da regolare	-72.372.584	31.404.080
	Controparte per valute da regolare	72.372.584	-31.404.080

R. Bonciani

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	12.514.718	13.172.902
10-a) Contributi per le prestazioni	37.294.549	37.645.315
10-b) Anticipazioni	-8.553.088	-9.386.558
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.495.317	-10.770.065
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.028.677	-3.607.381
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-702.749	-708.408
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.888.893	11.970.498
30-a) Dividendi e interessi	8.988.844	9.824.060
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.900.049	2.146.438
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-839.644	-569.095
40-a) Societa' di gestione	-739.886	-475.835
40-b) Banca depositaria	-99.758	-93.260
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.049.249	11.401.403
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.308.791	1.248.112
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-91.863	-95.585
60-c) Spese generali ed amministrative	-296.644	-280.170
60-d) Spese per il personale	-263.127	-275.087
60-e) Ammortamenti	-1.584	-1.195
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	30.245	75.263
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-685.818	-671.338
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	23.563.967	24.574.305
80 Imposta sostitutiva	-2.152.425	-1.910.524
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.411.542	22.663.781

R. Bonciani

3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.281.342,543	393.863.601	18.622.368,492	371.199.820
a) Quote emesse	1.772.372,286	37.294.549	1.844.452,322	37.645.315
b) Quote annullate	-1.164.240,819	-24.779.831	-1.185.478,271	-24.472.413
c) Variazione del valore quota		8.896.824		9.490.879
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		21.411.542		22.663.781
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.889.474,010	415.725.143	19.281.342,543	393.863.601

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 20,879

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 20,427

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 12.514.718, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2017, comparato con il 31 dicembre 2016:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Investimenti	419.943.780,58	397.076.172,79
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	1.913.265,93	2.894.997,01
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	421.857.046,51	399.971.169,80
Passività della gestione previdenziale	4.203.380,71	3.830.471,77
Passività della gestione finanziaria	93.148,05	68.048,27
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	132.949,66	298.524,29
Debiti di imposta	2.152.425,29	1.910.524,08
TOTALE PASSIVITA'	6.581.903,71	6.107.568,41
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	415.275.142,80	393.863.601,39
Numero delle quote in essere	19.889.474,010	19.281.342,543
Valore unitario della quota	20,879	20,427

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2017:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	20,250	19.461.611,076	394.096.980,10
Febbraio	20,581	19.506.948,064	401.479.085,42
Marzo	20,639	19.513.292,567	402.728.154,69
Aprile	20,719	19.559.350,199	405.244.710,85
Maggio	20,712	19.573.232,617	420.789.480,58
Giugno	20,603	19.619.668,905	404.214.411,22
Luglio	20,587	19.670.508,933	404.955.661,08
Agosto	20,608	19.715.484,221	406.296.927,60
Settembre	20,731	19.765.129,445	409.749.632,66
Ottobre	20,931	19.765.129,445	414.745.381,14
Novembre	20,885	19.859.464,627	414.758.072,14
Dicembre	20,879	19.889.474,010	415.275.142,80

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 418.962.846

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle Eurizon Capital SGR, Anima SGR S.p.A, Candriam Belgium, Groupama Asset Management SGR S.p.A. le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	105.145.907
Anima SGR S.p.A	104.284.364
Candriam	105.581.517
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	103.750.727
Totale	418.762.515

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", (€ 418.736.748) secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	418.762.515
Debiti per commissioni banca depositaria	-25.767
Totale	418.736.748

a) Depositi bancari

€ 14.360.788

La voce è composta per € 14.360.739 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € 49 da ratei e risconti su conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
ANIMA	173.793,100	CAD	115.562
ANIMA	178.850,170	CHF	152.837
ANIMA	189.937,820	DKK	25.512
ANIMA	301.031,600	EUR	301.032
ANIMA	22.405,600	GBP	25.253
ANIMA	512.345,770	NOK	52.066
ANIMA	800.615,610	SEK	81.332
ANIMA	157.617,470	USD	131.425
CANDRIAM	6.906,210	AUD	4.500
CANDRIAM	9.431,320	CAD	6.271
CANDRIAM	84.272,290	CHF	72.015
CANDRIAM	8.767,800	DKK	1.178
CANDRIAM	4.877.193,090	EUR	4.877.193
CANDRIAM	54.059,750	GBP	60.931
CANDRIAM	28.244,120	HKD	3.014
CANDRIAM	334.777,000	JPY	2.480
CANDRIAM	20.580,620	NOK	2.091
CANDRIAM	8,690	PLN	2
CANDRIAM	15.184,890	SEK	1.543
CANDRIAM	25,530	SGD	16
CANDRIAM	128.498,470	USD	107.145
EURIZON	3,430	AUD	2
EURIZON	16.243,350	CAD	10.801
EURIZON	9.017,560	CHF	7.706
EURIZON	53.140,860	DKK	7.138
EURIZON	5.854.903,200	EUR	5.854.903
EURIZON	50.546,400	GBP	56.971
EURIZON	472.913,000	JPY	3.503
EURIZON	22.925,470	NOK	2.330
EURIZON	570,550	PLN	137
EURIZON	147.004,950	SEK	14.934
EURIZON	65.086,400	USD	54.270
GROUPAMA	18.645,820	CAD	-16
GROUPAMA	294.080,910	CHF	12.398
GROUPAMA	98.738,240	DKK	251.308
GROUPAMA	876.654,280	EUR	13.263
GROUPAMA	353.737,450	GBP	876.654
GROUPAMA	19.060.708,000	JPY	398.699
GROUPAMA	827.481,810	NOK	141.180

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
GROUPAMA	245.939,790	PLN	84.091
GROUPAMA	423.370,520	SEK	58.880
GROUPAMA	533.905,950	USD	43.009
GROUPAMA	533.905,950	USD	445.180
Totale			14.360.739

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 206.168.856

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	66.556.879
Titoli di Stato altri paesi UE	93.155.537
Titoli di Stato altri paesi OCSE	46.456.440
Totale	206.168.856

d) Titoli di debito quotati

€ 60.623.413

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	8.431.606
Titoli di debito quotati altri paesi UE	31.688.217
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	20.297.070
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	206.520
Totale	60.623.413

e) Titoli di capitale quotati

€ 124.340.401

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3.166.917
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	56.489.540
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	61.535.943
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	3.148.001
Totale	124.340.401

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

€ 10.316.817

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM - Italia	3.167.716
Quote di OICVM - Altri paesi UE	7.149.101
Totale	10.316.817

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.413.110	2,70
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.135.467	1,69
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.252.688	1,24
4	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.462.869	1,05
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.176.615	0,99
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.152.042	0,98
7	UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.052.931	0,96
8	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	3.815.128	0,90
9	UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.671.233	0,87
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.547.662	0,84
11	AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS	LU1437017350	I.G - OICVM UE	3.333.973	0,79
12	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.295.920	0,78
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.222.061	0,76
14	ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	3.167.716	0,75
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.112.124	0,74
16	US TREASURY N/B 30/04/2018 ,625	US912828UZ19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.994.012	0,71
17	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.912.830	0,69
18	US TREASURY N/B 15/08/2019 3,625	US912828LJ77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.734.279	0,65
19	UNITED KINGDOM GILT 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.717.032	0,64
20	US TREASURY N/B 15/02/2023 2	US912828UN88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.589.638	0,61
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.582.458	0,61
22	UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8	GB0009997999	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.568.618	0,61
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.536.030	0,60
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.518.834	0,59
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.467.644	0,58
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.455.385	0,58
27	US TREASURY N/B 30/09/2019 1,75	US912828F395	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.413.071	0,57
28	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.407.286	0,57
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.288.115	0,54
30	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.274.878	0,54
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.258.810	0,53
32	REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.188.060	0,52
33	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.154.285	0,51
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.081.405	0,49

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
35	AEROPORTS DE PARIS 11/06/2019 2,375	FR0011266519	I.G - TDebito Q UE	2.073.140	0,49
36	REPUBLIC OF POLAND 14/10/2021 ,875	XS1306382364	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.068.260	0,49
37	BUNDESobligation 16/10/2020 ,25	DE0001141729	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.044.400	0,48
38	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.034.084	0,48
39	BUNDESobligation 08/10/2021 0	DE0001141745	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.028.800	0,48
40	US TREASURY N/B 31/08/2020 1,375	US912828L328	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.967.392	0,46
41	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.954.641	0,46
42	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.912.844	0,45
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.908.607	0,45
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.907.220	0,45
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.887.190	0,45
46	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.863.957	0,44
47	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.820.260	0,43
48	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.794.124	0,42
49	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.755.472	0,41
50	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.753.440	0,41
51	Altri			255.721.447	60,41
	Totale			401.449.487	94,84%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	66.556.879	93.155.537	46.456.440	-	206.168.856
Titoli di Debito quotati	8.431.606	31.688.217	20.297.070	206.520	60.623.413
Titoli di Capitale quotati	3.166.917	56.489.540	61.535.944	3.148.000	124.340.401
Quote di OICR	3.167.716	7.149.101	-	-	10.316.817
Depositi bancari	14.360.739	-	-	-	14.360.739
TOTALE	95.683.857	188.482.395	128.289.454	3.354.520	415.810.226

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	138.320.709	57.278.303	52.120.900	11.909.734	259.629.646
USD	44.641.569	3.345.110	52.560.915	738.069	101.285.663
JPY	-	-	-	147.162	147.162
GBP	20.892.478	-	16.015.233	541.854	37.449.565
CHF	109.511	-	7.761.659	483.867	8.355.037
SEK	718.185	-	1.150.881	140.817	2.009.883
DKK	719.777	-	1.299.475	47.091	2.066.343
NOK	-	-	737.149	140.578	877.727
CAD	-	-	2.030.140	145.032	2.175.172
AUD	-	-	-	4.487	4.487
HKD	-	-	980.866	3.014	983.880
SGD	-	-	-	16	16
Altre valute	766.627	-	-	59.018	825.645
TOTALE	206.168.856	60.623.413	134.657.218	14.360.739	415.810.226

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Operazioni Creditorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
ASML HOLDING NV	NL0010273215	28/12/2017	01/02/2018	177	EUR	25.829
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	28/12/2017	01/02/2018	6.331	EUR	34.961
ENEL SPA	IT0003128367	28/12/2017	01/02/2018	8.607	EUR	44.772
ENEL SPA	IT0003128367	29/12/2017	01/03/2018	7.376	EUR	37.887
UNICREDIT SPA	IT0005239360	29/12/2017	01/03/2018	1.706	EUR	26.609
US TREASURY N/B 30/06/2020 1,625	US912828XH83	31/12/2017	01/02/2018	1.000.000	USD	6.775
US TREASURY N/B 30/06/2022 1,75	US912828XW50	31/12/2017	01/02/2018	425.000	USD	3.101
Totale						179.934

Operazioni debitorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	DK0010244508	28/12/2017	01/02/2018	22	DKK	-31.466
HEXAGON AB-B SHS	SE0000103699	28/12/2017	01/02/2018	741	SEK	-31.471
Totale						-62.937

Posizioni in contratti futures

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per i contratti derivati:

Contratto	Strumento	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar18	CORTA	EUR	-1.616.800
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar18	CORTA	EUR	-1.679.625
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar18	CORTA	EUR	-3.948.300
	Totale			-7.244.725

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	500.000	1,5039	-332.469
CHF	CORTA	134.000	1,1702	-114.510
DKK	CORTA	4.748.000	7,4449	-637.752
GBP	CORTA	20.824.000	0,8872	-23.470.802
SEK	CORTA	6.911.000	9,8438	-702.066
USD	CORTA	56.505.000	1,1993	-47.114.985

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
Totale				-72.372.584

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,958	4,879	3,573
Titoli di Stato non quotati	5,255	4,585	4,336
Titoli di Debito quotati	2,958	4,879	3,573

Situazioni di conflitto d' interesse

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	64.404	EUR	178.399
2	STATE STREET CORP	US8574771031	708	USD	57.624
3	INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	200.000	EUR	205.010
4	ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	257.412	EUR	3.167.716
5	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	14.302	EUR	3.815.128
6	BNP PARIBAS	FR0000131104	2.421	EUR	150.707
7	AVIVA PLC	GB0002162385	18.549	GBP	105.892
	Totale				7.680.476

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-322.130.784	324.357.784	2.227.000	646.488.568
Titoli di Debito quotati	-67.150.263	33.084.470	-34.065.793	100.234.733
Titoli di Capitale quotati	-163.725.334	177.383.273	13.657.939	341.108.607
Quote di OICR	-9.670.678	-	-9.670.678	9.670.678

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Totale	-562.677.059	534.825.527	-27.851.531	1.097.502.586

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	646.488.568	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	100.234.733	0,000
Titoli di Capitale quotati	110.187	107.720	217.907	341.108.607	0,064
Quote di OICR	-	-	-	9.670.678	0,000
Totale	110.187	107.720	217.907	1.097.502.586	0,064

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.913.217

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	1.368.993
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	544.224
Totale	1.913.217

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 317.190

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	290.273
Crediti per commissioni di retrocessione	26.917
Totale	317.190

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 922.164

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2017.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.373.767

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.348.452

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 3.670

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 21.645

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 4.565.287

a) Debiti della gestione previdenziale € 4.565.287

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.595.553
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.089.698
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	974.186
Erario ritenute su redditi da capitale	276.740
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	276.342
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	154.681
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	102.859
Contributi da riconciliare	67.657
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	13.765
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	9.318
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	2.405
Contributi da rimborsare	1.531
Deb. vs. Beneficiari /riscatto premorienza	492
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	43
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	17
Totale	4.565.287

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

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

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2017, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2018.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 226.098**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 209.318**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	107.182
Debiti per operazioni da regolare	76.369
Debiti per commissioni banca depositaria	25.767
Totale	209.318

I Debiti per operazioni da regolare sono quelle operazioni pending che hanno data nell'anno 2017 ma manifestazione finanziaria nel 2018.

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 16.780**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.117.660**

a) TFR **€ 1.916**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2017 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 429.926**

La voce comprende la quota parte dei delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 685.818**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta**€ 2.152.425**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 415.275.143**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 423.336.613, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 8.061.470.

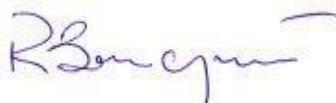
Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 10.581.970. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 5.013.386: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2017, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.568.584: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2018.

I contratti in derivati risultano pari a € -7.244.725 alla data di chiusura dell'esercizio.

Le valute da regolare risultano pari a € -72.372.584 alla data di chiusura dell'esercizio.



3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 12.514.718

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 37.294.549

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	35.475.135
Contributi per coperture accessorie	702.749
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	588.425
Trasferimenti in ingresso	496.745
Contributi per ristoro posizioni	31.495
Totale	37.294.549

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2017 distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	5.925.504
Azienda	6.936.841
TFR	22.612.790
Totale	35.475.135

b) Anticipazioni

€ -8.553.088

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -10.495.317

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	6.513.805
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.814.638
Riscatto per conversione comparto	788.103
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	746.862
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	444.282
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	187.627
Totale	10.495.317

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -5.028.677

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

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -702.749**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 11.888.893**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.448.755	-8.145.154
Titoli di Debito quotati	625.148	-66.113
Titoli di Capitale quotati	2.897.799	8.069.482
Quote di OICVM	-	646.139
Depositi bancari	17.142	-393.159
Futures	-	43.665
Risultato della gestione cambi	-	3.104.894
Commissioni di negoziazione	-	-217.907
Commissioni di retrocessione	-	45.402
Sopravvenienze attive	-	5.220
Bolli e spese	-	-151.396
Altri costi	-	-42.674
Altri ricavi	-	1.650
Totale	8.988.844	2.900.049

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 8.988.844**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	5.448.755
Titoli di debito quotati	625.148
Titoli di capitale quotati	2.897.799
Depositi bancari	17.142
Totale	8.988.844

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 2.900.049**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	929.837
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	97.143
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	116.835
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Prezzi	12.049.132
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Cambi	106.845
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	1.641.528
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	480.202
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	30.627
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	372.361
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	10.421.348
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	5.206
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	646.139
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	2.121
Differenziale futures non realizzato	43.775
Differenziale divisa	7.087.850
Differenziale divisa non realizzato	820.096
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	21
Proventi diversi - Retrocessione commissioni	45.402
Proventi diversi - Sopravvenienze attive	5.220
Proventi diversi	1.629
Oneri di gestione - Commissioni di negoziazione	-217.907
Oneri di gestione - Oneri bancari	-256
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-151.140
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	-23
Oneri di gestione - Oneri diversi	-42.651
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-4.138.864
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-2.074.631
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-180.000
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-4.829.036
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-4.611.961
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-1.998.223
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-1.483.031
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-1.986.437
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-189.089
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Cambi	-186.220
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-1.778.893
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-3.293.159
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-38.585
Differenziale Futures	-110
Differenziale divisa	-4.786.272
Differenziale divisa non realizzato	-16.780
Totale	2.900.049

40 - Oneri di gestione € -839.644

a) Società di gestione € -739.886

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Anima SGR S.p.A	51.492	-	51.492
Candriam	124.008	130.823	254.831
Eurizon Capital SGR S.p.A.	120.941	155.170	276.111
Groupama Asset Management	51.207	-	51.207
Pioneer	66.670	39.575	106.245
Totale	414.318	325.568	739.886

b) Banca Depositaria € -99.758

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria € 11.049.249

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 11.888.893, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -839.644.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.308.791

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	671.339
Quote associative	525.635
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	78.083
Trattenute per copertura oneri funzionamento	28.710
Quote iscrizione	5.024
Totale	1.308.791

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -91.863

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative € -296.644

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -263.127**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -1.584**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.371
Ammortamento Macchine elettroniche	213
Totale	1.584

g) Oneri e proventi diversi **€ 30.245**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -685.818**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 23.563.967**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ -2.152.425**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

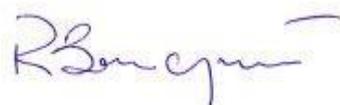
100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 21.411.542**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	22.907.716	21.594.439
	20-a) Depositi bancari	1.131.330	499.283
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.040.597	18.496.919
	20-d) Titoli di debito quotati	3.623.159	2.439.806
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	112.630	158.431
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	677	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	389.590	367.876
	40-a) Cassa e depositi bancari	387.458	365.880
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	309	242
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.823	1.754
50	Crediti di imposta	15.093	12.017
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.313.076	21.974.332



3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	207.164	223.760
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	207.164	223.760
20	Passivita' della gestione finanziaria	15.897	15.428
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	15.897	15.428
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	677	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	94.116	89.274
	40-a) TFR	161	155
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	36.204	34.327
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	57.751	54.792
50	Debiti di imposta	6.572	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		324.426	328.462
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	22.988.650	21.645.870
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	891.082	774.950
	Contributi da ricevere	-891.082	-774.950

R. Bonciani

3.3.2 – Conto economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	1.238.044	1.829.959
10-a) Contributi per le prestazioni	3.504.730	3.722.506
10-b) Anticipazioni	-503.589	-453.764
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.440.120	-1.037.216
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-271.805	-351.641
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-51.172	-49.927
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	1
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	157.884	146.930
30-a) Dividendi e interessi	412.407	478.520
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-287.385	-331.590
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	32.862	-
40 Oneri di gestione	-61.669	-57.337
40-a) Societa' di gestione	-55.940	-51.961
40-b) Banca depositaria	-5.729	-5.376
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	96.215	89.593
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	110.210	101.866
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-7.736	-7.801
60-c) Spese generali ed amministrative	-24.980	-22.867
60-d) Spese per il personale	-22.157	-22.452
60-e) Ammortamenti	-133	-97
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.547	6.143
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-57.751	-54.792
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.334.259	1.919.552
80 Imposta sostitutiva	8.521	12.017
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.342.780	1.931.569

R. Bonciani

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.800.001,821	21.645.870	1.647.281,451	19.714.301
a) Quote emesse	287.129,430	3.504.730	305.319,790	3.722.507
b) Quote annullate	-182.018,622	-2.266.686	-152.599,420	-1.892.548
c) Variazione del valore quota		104.736		101.610
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.342.780		1.931.569
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.905.112,629	22.988.650	1.800.001,821	21.645.870

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 12,025.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 12,067.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 1.238.044, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2017:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Investimenti	23.051.718,62	21.673.751,09
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	112.629,83	158.431,40
Crediti di imposta	15.093,14	12.017,24
TOTALE ATTIVITA'	23.179.441,59	21.844.199,73
Passività della gestione previdenziale	174.894,41	182.901,46
Passività della gestione finanziaria	-	-
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	15.897,58	15.428,98
Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	190.791,99	198.329,44
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	22.988.650	21.645.870
Numero delle quote in essere	1.905.112,629	1.800.001,821
Valore unitario della quota	12,067	12,025

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2017:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	11,994	1.825.974,090	21.900.134,32
Febbraio	11,995	1.825.051,481	21.892.042,53
Marzo	11,989	1.845.061,023	22.121.080,53
Aprile	11,995	1.846.898,051	22.153.012,23
Maggio	12,006	1.832.103,015	21.995.406,62
Giugno	12,011	1.843.443,796	22.141.858,41
Luglio	12,020	1.857.012,642	22.320.998,86
Agosto	12,016	1.866.312,724	22.425.187,22
Settembre	12,026	1.868.937,670	22.475.723,23
Ottobre	12,073	1.879.642,236	22.693.123,77
Novembre	12,097	1.892.017,621	22.887.613,02
Dicembre	12,067	1.905.112,629	22.988.649,60

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 22.907.716

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Amundi Investment SGRpA che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Amundi Investment SGRpA	22.893.285
Totale	22.893.285

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" (€ 22.891.819), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	22.893.285
Debiti per commissioni banca depositaria	-1.466
Totale	22.891.819

a) Depositi bancari

€ 1.131.330

La voce è composta per € 1.131.330 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 18.040.597

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	15.624.913
Titoli di stato altri stati UE	2.415.684
Totale	18.040.597

d) Titoli di debito quotati

€ 3.623.159

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito Italia	707.963
Titoli di debito altri stati UE	2.186.235
Titoli di debito altri stati OCSE	728.961
Totale	3.623.159

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.559.685	10,98
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.450.960	10,51
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.240.344	9,61
4	CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.815.741	7,79
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.582.217	6,79
6	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.312.315	5,63
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.220.715	5,24
8	CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.217.742	5,22
9	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.122.323	4,81
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	754.866	3,24
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	590.630	2,53
12	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	557.893	2,39
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	512.295	2,20
14	INTESA SANPAOLO SPA 03/02/2020 ,5	IT0005238859	I.G - TDebito Q IT	302.580	1,30
15	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	201.864	0,87
16	INTESA SANPAOLO SPA 02/02/2020 ,5	IT0005239535	I.G - TDebito Q IT	201.682	0,87
17	COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	171.066	0,73
18	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	170.369	0,73
19	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	113.699	0,49
20	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	104.167	0,45
21	CASSA DEPOSITI E PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	102.871	0,44
22	INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	102.505	0,44
23	BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	XS1602557495	I.G - TDebito Q OCSE	101.854	0,44

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
24	HSBC HOLDINGS PLC 27/09/2022 FLOATING	XS1586214956	I.G - TDebito Q UE	101.571	0,44
25	MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	101.542	0,44
26	CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	101.456	0,44
27	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	101.349	0,43
28	SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	101.280	0,43
29	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	101.277	0,43
30	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	I.G - TDebito Q UE	101.232	0,43
31	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	101.196	0,43
32	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	XS1402175811	I.G - TDebito Q UE	101.006	0,43
33	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	100.591	0,43
34	VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	100.560	0,43
35	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021 FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	100.511	0,43
36	VONOVIA FINANCE BV 20/11/2019 FLOATING	DE000A19SE11	I.G - TDebito Q UE	100.448	0,43
37	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 30/03/2019 FLOATING	XS1586555515	I.G - TDebito Q UE	100.246	0,43
38	BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	100.071	0,43
39	FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	100.056	0,43
40	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	77.598	0,33
41	BASF SE 15/11/2019 FLOATING	XS1718416586	I.G - TDebito Q UE	63.352	0,27
42	BMW FINANCE NV 03/07/2020 ,125	XS1589881272	I.G - TDebito Q UE	61.258	0,26
43	BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	59.053	0,25
44	RCI BANQUE SA 12/04/2021 FLOATING	FR0013250685	I.G - TDebito Q UE	46.486	0,20
45	DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	DE000A169NA6	I.G - TDebito Q UE	42.253	0,18
46	RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING	FR0013241379	I.G - TDebito Q UE	40.210	0,17
47	RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	40.102	0,17
48	LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/11/2018 FLOATING	FR0013257599	I.G - TDebito Q UE	35.097	0,15
49	DAIMLER AG 09/09/2019 ,5	DE000A2AAL23	I.G - TDebito Q UE	34.367	0,15
50	HENKEL AG & CO KGAA 13/09/2018 0	XS1488370740	I.G - TDebito Q UE	14.024	0,06
	Altri			25.181	0,11
	Totale			21.663.756	92,91%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.624.913	2.415.684	-	18.040.597
Titoli di Debito quotati	707.963	2.186.235	728.961	3.623.159
Depositi bancari	1.131.330	-	-	1.131.330
Totale	17.464.206	4.601.919	728.961	22.795.086

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	18.040.597	3.623.159	1.131.330	22.795.086
Totale	18.040.597	3.623.159	1.131.330	22.795.086

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,738	2,038	-
Titoli di Debito quotati	1,694	2,010	2,569

Situazioni di conflitto di interesse

Non vi sono posizioni da segnalare

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-12.378.543	11.039.508	-1.339.035	23.418.051
Titoli di Debito quotati	-1.539.686	-	-1.539.686	1.539.686
Totale	-13.918.229	11.039.508	-2.878.721	24.957.737

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 112.630

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato e di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	110.107
Ratei attivi su titoli di debito	2.523
Totale	112.630

30-Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 677

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

40 - Attività della gestione amministrativa € 389.590

a) Cassa e depositi bancari € 387.458

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 309

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.823

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € 15.093

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 207.164

a) Debiti della gestione previdenziale € 207.164

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	101.358
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	46.218
Erario ritenute su redditi da capitale	23.304
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	21.251
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	7.485
Contributi da riconciliare	5.697
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	785

Descrizione	Importo
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	609
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	282
Contributi da rimborsare	129
Debiti verso Beneficiari per riscatto di premorienza	41
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	4
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1
Totale	207.164

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della proprio posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2017, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2018.

20 - Passività della gestione finanziaria € 15.897

d) Altre passività della gestione finanziaria € 15.897

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	14.431
Debiti per commissioni banca depositaria	1.466
Totale	15.897

30 Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali € 677

40 - Passività della gestione amministrativa € 94.116

a) TFR € 161

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2017 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 36.204

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 57.751

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

50 – Debiti di Imposta € 6.572

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

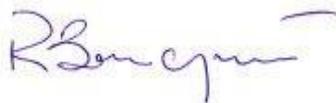
100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 22.988.650

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 23.313.076, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 324.426.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 891.082. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 433.633: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2017, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 457.449: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2018.



3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.238.044

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.504.730

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	2.976.349
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	371.548
Trasferimenti in ingresso	105.661
Contributi per coperture accessorie	51.172
Totale	3.504.730

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2017, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	431.332
Azienda	492.382
TFR	2.052.635
Totale	2.976.349

b) Anticipazioni

€ -503.589

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.440.120

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	644.144
Riscatto per conversione comparto	614.049
Trasferimento posizione individuale in uscita	72.925
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	71.123
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	24.658
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	13.221
Totale	1.440.120

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -271.805

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -51.172**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 157.884**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	401.954	-309.159
Titoli di Debito quotati	10.453	21.822
Bolli e spese	-	-48
Totale	412.407	-287.385

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi **€ 412.407**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	401.954
Titoli di Debito quotati	10.453
Depositi bancari	-
Totale	412.407

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ -287.385**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	70.868
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	24.338
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-48
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-264.935
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-362
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-115.092
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-2.154
Totale	-287.385

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo **€ 32.862**

Tale importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

a) Società di gestione **€ -61.669**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Pioneer Investment	55.940
Totale	55.940

b) Banca Depositaria **€ -5.729**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 96.215**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 157.884, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -61.669.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 110.210**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	-54.792
Quote associative	-46.147
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	-5.686
Trattenute per copertura oneri funzionamento	-2.417
Quote iscrizione	-1.168
Totale	-110.210

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -7.736**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A e al servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -24.980**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -22.157**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -133**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	115
Ammortamento Macchine elettroniche	18
Totale	133

g) Oneri e proventi diversi**€ 2.547**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -57.751**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva****€ 1.334.259**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva**€ 8.521**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ -1.342.780**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	12.550.426	10.738.513
	20-a) Depositi bancari	786.932	638.726
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.584.336	3.039.677
	20-d) Titoli di debito quotati	10.254	10.359
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	8.105.954	6.937.075
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	33.767	28.537
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	71.424
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	29.183	12.715
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	152.945	128.887
	40-a) Cassa e depositi bancari	152.265	128.317
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	99	69
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	581	501
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.703.371	10.867.400

R. Benigni

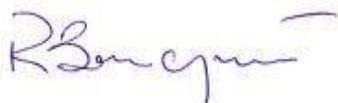
3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	44.211	109.239
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	44.211	109.239
20	Passivita' della gestione finanziaria	5.317	89.927
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	4.269	84.428
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.048	5.499
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	30.048	25.527
	40-a) TFR	52	44
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	11.558	9.816
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	18.438	15.667
50	Debiti di imposta	138.524	112.220
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		218.100	336.913
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	12.485.271	10.530.487
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	284.498	221.587
	Contributi da ricevere	-284.498	-221.587
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-3.294.807	-1.934.855
	Controparte per valute da regolare	3.294.807	1.934.855

R. Benigni

3.4.2 – Conto economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	1.373.895	802.500
10-a) Contributi per le prestazioni	1.822.069	1.350.605
10-b) Anticipazioni	-211.012	-248.799
10-c) Trasferimenti e riscatti	-161.619	-280.306
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-53.452	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-22.091	-19.000
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	737.059	639.736
30-a) Dividendi e interessi	71.318	63.120
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	665.741	576.616
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-17.646	-16.323
40-a) Societa' di gestione	-14.498	-13.613
40-b) Banca depositaria	-3.148	-2.710
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	719.413	623.413
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	35.188	29.127
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.470	-2.231
60-c) Spese generali ed amministrative	-7.975	-6.538
60-d) Spese per il personale	-7.075	-6.419
60-e) Ammortamenti	-43	-28
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	813	1.756
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-18.438	-15.667
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.093.308	1.425.913
80 Imposta sostitutiva	-138.524	-112.220
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.954.784	1.313.693



3.4.3 – Nota integrativa comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	542.833,040	10.530.487	499.548,848	9.216.794
a) Quote emesse	90.559,609	1.822.069	71.810,479	1.350.605
b) Quote annullate	-21.292,982	-448.174	-28.526,287	-548.105
c) Variazione del valore quota		580.889		511.193
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.954.784		1.313.693
Quote in essere alla fine dell'esercizio	612.099,667	12.485.271	542.833,040	10.530.487

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 19,399.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 20,397

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 1.373.895, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2017:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Investimenti	12.629.975,35	10.802.058,49
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	33.766,37	28.536,64
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	12.663.741,72	10.830.595,13
Passività della gestione previdenziale	34.630,13	97.960,38
Passività della gestione finanziaria	1.048,21	86.248,24
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	4.269,12	3.679,15
Debiti di imposta	138.523,5	112.220,35
TOTALE PASSIVITA'	178.470,96	300.108,12
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	12.485.270,76	10.530.487,01
Numero delle quote in essere	612.099,667	542.833,040
Valore unitario della quota	20,397	19,399

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2016:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	19,268	557.565,411	10.743.218,99
Febbraio	19,737	558.805,054	11.029.170,88
Marzo	19,838	561.041,744	11.130.113,62
Aprile	19,899	564.394,892	11.230.636,05
Maggio	19,958	583.349,517	11.642.657,96
Giugno	19,787	588.871,351	11.651.799,67
Luglio	19,810	595.524,858	11.797.472,43
Agosto	19,784	598.449,130	11.839.869,99
Settembre	20,091	600.875,198	12.072.479,95
Ottobre	20,404	601.574,397	12.274.689,80
Novembre	20,331	608.241,943	12.365.982,05
Dicembre	20,397	612.099,667	12.485.270,76

3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 12.550.426

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Candriam Luxembourg, che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Candriam	12.545.945
Totale	12.545.945

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" (€ 12.545.109), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	12.545.945
Debiti per commissioni banca depositaria	-836
Totale	12.545.109

a) Depositi bancari

€ 786.932

La voce è composta per € 786.932 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 3.584.336

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	1.049.214
Titoli di stato altri stati UE	1.810.155
Titoli di stato altri stati OCSE	724.967
Totale	3.584.336

d) Titoli di debito quotati

€ 10.254

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati altri paesi UE	10.254
Totale	10.254

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

€ 8.105.954

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	8.105.954
Totale	8.105.954

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	I.G - OICVM UE	3.447.323	27,14
2	CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	I.G - OICVM UE	2.840.530	22,36
3	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	644.596	5,07
4	CANDR EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	I.G - OICVM UE	349.155	2,75
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	347.623	2,74
6	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	315.393	2,48
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	262.634	2,07
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	261.900	2,06
9	CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	I.G - OICVM UE	216.185	1,70
10	US TREASURY N/B 31/01/2019 1,25	US912828SD35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	207.168	1,63
11	US TREASURY N/B 31/01/2020 1,375	US912828UL23	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	206.297	1,62
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	180.734	1,42
13	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	I.G - OICVM UE	170.162	1,34
14	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	166.015	1,31
15	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2019 ,5	FR0011993179	I.G - TStato Org.Int Q UE	152.990	1,20
16	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	131.481	1,04
17	UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	125.727	0,99
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	123.107	0,97

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
19	CANDR QUANT-EQUITIES EURO-CZ	LU0235412037	I.G - OICVM UE	122.610	0,97
20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	I.G - TStato Org.Int Q UE	107.632	0,85
21	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	106.716	0,84
22	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	103.321	0,81
23	UK TSY 3 3/4% 2019 07/09/2019 3,75	GB00B4YRFP41	I.G - TStato Org.Int Q UE	95.209	0,75
24	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	90.934	0,72
25	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	77.979	0,61
26	UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	70.828	0,56
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	66.055	0,52
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	59.275	0,47
29	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	PTOTEROE0014	I.G - TStato Org.Int Q UE	58.117	0,46
30	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.758	0,41
31	UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75	GB00BHBHFH458	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.426	0,40
32	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	48.695	0,38
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	45.110	0,36
34	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	45.029	0,35
35	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	44.972	0,35
36	US TREASURY N/B 15/05/2024 2,5	US912828WJ58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	42.167	0,33
37	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026 ,75	AT0000A1K9C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	40.950	0,32
38	IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	35.855	0,28
39	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	34.123	0,27
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	28.650	0,23
41	UK TSY 2% 2025 07/09/2025 2	GB00BTHH2R79	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.203	0,19
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.077	0,18
43	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.779	0,18
44	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 21/01/2027 1,375	SK4120010430	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.225	0,17
45	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.566	0,10
46	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	AT0000A185T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.010	0,09
47	KFW 15/01/2025 ,625	DE000A11QTD2	I.G - TDebito Q UE	10.253	0,08
	Totale			11.700.544	92,12

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.049.214	1.810.155	724.967	3.584.336
Titoli di Debito quotati	-	10.254	-	10.254
Quote di OICR	-	8.105.954	-	8.105.954
Depositi bancari	786.932	-	-	786.932
Totale	1.836.146	9.926.363	724.967	12.487.476

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.492.975	10.254	4.950.033	534.670	7.987.932

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
USD	724.967	-	2.840.528	232.829	3.798.324
JPY	-	-	315.393	7.106	322.499
GBP	366.394	-	-	8.589	374.983
CHF	-	-	-	880	880
SEK	-	-	-	62	62
DKK	-	-	-	652	652
NOK	-	-	-	84	84
CAD	-	-	-	687	687
AUD	-	-	-	626	626
HKD	-	-	-	93	93
SGD	-	-	-	654	654
Totale	3.584.336	10.254	8.105.954	786.932	12.487.476

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	515.000	1,1702	-440.096
DKK	CORTA	50.000	7,4449	-6.716
GBP	CORTA	1.344.000	0,8872	-1.514.827
HKD	CORTA	1.350.000	9,3720	-144.046
JPY	CORTA	38.000.000	135,0100	-281.461
SEK	CORTA	850.000	9,8438	-86.349
USD	CORTA	985.000	1,1993	-821.312
Totale				-3.294.807

Situazioni di conflitto di interesse

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	130	EUR	216.185
2	CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	889	USD	2.840.530
3	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	1.467	JPY	315.393
4	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	21	EUR	170.162
5	CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	2.480	EUR	3.447.324
6	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	577	EUR	644.596
7	CANDR QUANT-EQUITIES EURO-CZ	LU0235412037	38	EUR	122.610
8	CANDR EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	274	EUR	349.155
	Totale				8.105.955

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,782	4,311	3,106
Titoli di Debito quotati	0,000	6,847	0,000

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-2.974.733	2.323.537	-651.196	5.298.270
Quote di OICR	-6.828.809	6.320.733	-508.077	13.149.542
Totale	-9.803.542	8.644.270	-1.159.273	18.447.812

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 33.767

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	33.707
Ratei attivi su titoli di debito	60
Totale	33.767

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ -

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni su operazioni futures aperte al 31/12/2017.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 29.183

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2017.

40 - Attività della gestione amministrativa € 152.945

a) Cassa e depositi bancari € 152.265

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 99

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 581

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 44.211

a) Debiti della gestione previdenziale € 44.211

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	21.075
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	13.571
Erario ritenute su redditi da capitale	7.440
Contributi da riconciliare	1.819
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	251
Contributi da rimborsare	41
Deb.vs.Benef.-c/riscat.premorienza	13
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1
Totale	44.211

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della proprio posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2017, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2018.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 5.317**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 4.269**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	3.433
Debiti per commissioni Banca Depositaria	836
Totale	4.269

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 1.048**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 30.048**

a) TFR **€ 52**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2017 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 11.558**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 18.438**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 138.524**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 12.485.271**

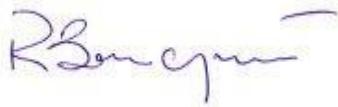
Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 12.703.371, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 218.100.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 284.498. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 134.786: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2016, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 149.712: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2017.

Le valute da regolare risultano pari a € -3.294.807 alla data di chiusura dell'esercizio.



3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale € 1.373.895

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 1.822.069

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	1.270.389
Contributi per coperture accessorie	22.091
Trasferimenti in ingresso	87.411
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	442.178
Totale	1.822.069

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2017, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	269.593
Azienda	209.641
TFR	791.155
Totale	1.270.389

b) Anticipazioni € -211.012

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

c) Trasferimenti e riscatti € -161.619

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	161.619
Totale	161.619

e) Erogazioni in forma di capitale € -53.452

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

f) Premi per prestazioni accessorie € -22.091

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 737.059**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	69.116	-106.625
Titoli di debito quotati	62	-105
Quote di OICR	-	660.803
Depositi bancari	2.140	-51.130
Altri ricavi	-	1
Bolli e spese	-	-309
Risultato della gestione cambi	-	163.106
Totale	71.318	665.741

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 71.318**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	69.116
Titoli di debito quotati	62
Depositi bancari	2.140
Totale	71.318

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 665.741**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	2.727
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	239.949
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	57.940
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	5.094
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	756.973
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	1
Differenziale divisa	278.018
Differenziale divisa non realizzato	29.183
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	1
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-308
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	-1
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-29.443
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-4.533
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Cambi	-40.380
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-104.846
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-44.564
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-40.439
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-105
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Cambi	-291.206
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-4.225
Differenziale divisa	-143.047
Differenziale divisa non realizzato	-1.048
Totale	665.741

40 - Oneri di gestione

€ -17.646

a) Società di gestione

€ -14.498

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Candriam	14.498
Totale	14.498

b) Banca Depositaria

€ -3.148

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 719.413

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 737.059, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -17.646

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 35.188

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	15.750
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	15.667
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	2.455
Trattenute per copertura oneri funzionamento	772
Quote iscrizione	544
Totale	35.188

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -2.470**

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile fornito da Previnet S.p.A. e per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -7.975**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -7.075**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -43**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	37
Ammortamento Macchine elettroniche	6
Totale	43

g) Oneri e proventi diversi **€ 813**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -18.438**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 2.093.308**

ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

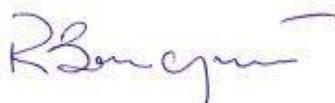
€ -138.524

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 1.954.784

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'R. Benigni'.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

Signori Associati,

il Consiglio di Amministrazione, riunitosi il 23/03/2018 ha approvato il progetto del bilancio al 31 dicembre 2017 ed ha consegnato al Collegio copia dello stesso, unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio, alla Relazione sulla gestione, alla Nota Integrativa oltre alla copia della Relazione annuale del Responsabile del Controllo interno del Fondo.

La presente relazione è stata redatta nel rispetto dell'art. 2429 del codice civile e rispetta la Normativa istitutiva e regolamentare sui Fondi Pensione negoziali emanata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (C.O.V.I.P.).

Il Fondo ha affidato l'incarico di revisione contabile del bilancio, ai sensi dell'art. 2409 bis del codice civile, alla Società di Revisione Pricewaterhouse Coopers s.p.a. iscritta nel Registro istituito presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), con delibera del 26 aprile 2012.

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito l'incarico per la funzione di Controllo Interno al Consigliere Marcello Calò con delibera del 6 maggio 2015.

Il Collegio ha svolto la propria attività nel rispetto di quanto previsto dallo Statuto del Fondo, dai principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP). Non sono state recepite modifiche per effetto delle specifiche normative di cui al D.LGS. 139 DEL 18/8/2015.

Diamo atto di seguito riguardo l'operato svolto dal Collegio nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, esprimendo altresì il nostro giudizio sul Bilancio a tale data.

Riunioni periodiche del Collegio

Nel corso dell'esercizio, il Collegio, a norma dell'art. 2404, primo comma, del c.c., ha svolto le riunioni ivi previste. Di dette riunioni sono stati redatti appositi verbali regolarmente trascritti nel libro di cui all'art. 2421, primo comma, n. 5), del c.c.

Attività di vigilanza

Nel corso del 2017 il Collegio ha:

- partecipato a tutte le sedute degli Organi del Fondo, in particolare del Consiglio di Amministrazione, verificando che le delibere adottate fossero adeguate nel rispetto della legge e dello Statuto;
- acquisito periodicamente adeguate e precise informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario dai Responsabili delle funzioni e dal soggetto Responsabile del Controllo interno senza rilevare, sulla base delle informazioni disponibili, operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del Patrimonio del Fondo, vigilando, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa del Fondo;
- incontrato il soggetto preposto al sistema del controllo interno e non sono emersi dati e informazioni tali da richiedere menzione nella presente Relazione o segnalazione agli organi di vigilanza;
- incontrato il soggetto incaricato della revisione contabile acquisendo le informazioni utili e necessarie per verificare il rispetto delle norme vigenti. Non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal Controllo Interno, dal soggetto incaricato della revisione contabile e attraverso l'esame dei documenti aziendali. A tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono in ogni modo emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

In merito alle informazioni su operazioni in conflitto di interesse, il Collegio ha verificato la tempestiva comunicazione, da parte del Fondo alla COVIP di investimenti in titoli per i quali, potenzialmente, è configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi (D.M. 166/2014) e non ne sono emerse.

Nell'assicurarVi che il progetto del bilancio è stato redatto nel rispetto della legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ove applicabili, confermiamo che, coerentemente con quanto evidenziato nei precedenti esercizi, sono stati applicati e mantenuti gli stessi criteri di valutazione.

La Nota Integrativa al bilancio individua i criteri di valutazione adottati, indicando specificatamente il Prospetto di calcolo delle quote, il loro flusso e il relativo controvalore nel rispetto di quanto previsto dallo Schema di Nota integrativa adottata dalla Covip.

In particolare, la rappresentazione dell'*Attivo netto destinato alle prestazioni* risulta essere indicato con chiarezza in conformità a quanto prescritto dalla stessa COVIP per i Fondi pensione negoziali. Per quanto riguarda la "gestione previdenziale" il Collegio conferma che l'ammontare dei contributi destinati alle prestazioni sono imputati secondo il principio di cassa. Pertanto, l'incremento sia dell'*Attivo netto destinato alle prestazioni*" che di ciascuna posizione individuale corrisponde all'effettivo incasso dei relativi contributi.

Le poste del Conto Economico rispettano, come raccomandato dalla stessa COVIP, il principio della competenza e della prudenza.

Il Collegio si è confortato con la Società di revisione Pricewaterhouse Coopers Spa, che per l'esercizio 2017, ci ha confermato di avere in corso di rilascio un'attestazione senza rilievi.

Il progetto di Bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, presenta, in sintesi, le seguenti evidenze:

- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Bilanciato	21.411.542
- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Garantito	1.342.780
- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Dinamico	1.954.784
Totale 2017	24.709.106

Per quanto concerne il numero di quote e il relativo valore unitario al 31 dicembre 2017, le stesse sono di seguito indicate:

Comparto	N. quote	Valore unitario quota in euro	Attivo netto in euro
Bilanciato	19.889.474,010	20,879	415.725.143
Garantito	1.905.112,629	12,067	22.988.650
Dinamico	612.099,667	20,397	12.485.271

Conclusioni

Il Collegio dei Sindaci, concordando con l'impostazione e con i criteri adottati per la redazione del bilancio, conferma che, nel corso dell'esercizio:

- ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge anche mediante l'esame della documentazione trasmessaci e delle informazioni ricevute dai Responsabili delle diverse funzioni della società alla quale è stata affidata l'amministrazione del Fondo senza che siano emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente Relazione;
- ha mantenuto scambi informativi con la società di Revisione e con il soggetto Responsabile della Funzione di Controllo Interno;
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza e nel rispetto delle linee guida richiamate dall'organo di vigilanza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa, del sistema amministrativo-contabile e sulla affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Per quanto attiene alle voci del Conto Economico confermiamo che le stesse sono esposte nella Nota Integrativa con sufficiente chiarezza e trasparenza e, pertanto, non necessitano di ulteriori osservazioni.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, il Collegio dei Sindaci attesta che il bilancio che viene sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità e, per quanto riguarda la forma e il contenuto, è redatto nel rispetto della vigente normativa.

In sintesi, il Collegio dei Sindaci non rilevando motivi ostantivi né obiezioni da formulare sul Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, si associa alla proposta del Consiglio di Amministrazione riguardo la sua approvazione.

Il Collegio dei Sindaci

Giacomo Giovanardi

Salvatore Martinelli

Gian Luigi Fiacchi

Massimo Navarra



**Foncer - Fondo Pensione Complementare a
capitalizzazione per i lavoratori dipendenti
dell'industria delle piastrelle di ceramica e di
materiali refrattari**

Relazione della società di revisione indipendente
*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 32
dello schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006*

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 e dell'articolo 32 dello schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Agli Associati di
Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti
dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (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 di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari 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.

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio dei Sindaci 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 dei Sindaci 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 di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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 di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari 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 di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari 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, 6 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Buscaglia'.

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via G. Mazzini 335/9 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: info@foncer.it