Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

BILANCIO
31 DICEMBRE 2017

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

Organi di Eurofer – Fondo Pensione:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente:	**Fabio Ortolani**
Vice – Presidente:	**Stefano Pierini**
Consiglieri:	Veronica Chiodini
	Stefano D'Acapito
	Antonella D'Andrea
	Rosario Fuoco
	Graziano Gennaro
	Omar Mandosi
	Roberto Mannozzi
	Salvatore Pellecchia
	Roberto Peroni
	Sergio Slavec

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente:	**Margherita Martini**
Effettivi:	Fabiana Lungarotti
	Vincenzo Pagnozzi
	Massimo Vassallo

DIRETTORE E RESPONSABILE DEL FONDO

Santo Di Santo

EUROFER – FONDO PENSIONE

Sede legale: Via Bari, 20 - ROMA
Codice Fiscale 97179100587

Iscritto al n. 129 dell'Albo dei Fondi Pensione
istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 252/2005

Indice

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – RENDICONTO COMPLESSIVO
3.1.1 – Stato Patrimoniale
3.1.2 – Conto Economico
3.1.3 – Nota Integrativa
3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.2 – RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO
3.2.1 – Stato Patrimoniale
3.2.2 – Conto Economico
3.2.3 – Nota Integrativa
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.3 – RENDICONTO COMPARTO GARANTITO
3.3.1 – Stato Patrimoniale
3.3.2 – Conto Economico
3.3.3 – Nota Integrativa
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.4 – RENDICONTO COMPARTO DINAMICO
3.4.1 – Stato Patrimoniale
3.4.2 – Conto Economico
3.4.3 – Nota Integrativa
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

1 – STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	33.452.126	23.708.936
20	Investimenti in gestione	1.005.836.081	934.147.265
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	171
40	Attività della gestione amministrativa	1.360.644	706.256
50	Crediti di imposta	90.585	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.040.739.436**	**958.562.628**

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	Passività della gestione previdenziale	11.192.641	7.775.514
20	Passività della gestione finanziaria	13.302.269	10.383.348
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	171
40	Passività della gestione amministrativa	963.605	629.743
50	Debiti di imposta	7.097.109	6.972.186
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**32.555.624**	**25.760.962**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.008.183.812**	**932.801.666**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	10.757.782	10.498.520
	Controparte per contratti future	-34.460.546	-19.230.241
	Controparte per valute da regolare	-43.852.232	-52.725.228

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	45.992.740	40.612.912
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.665.225	1.510.925
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	34.988.816	36.660.319
40	Oneri di gestione	-1.658.128	-766.868
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	35.995.913	37.404.376
60	Saldo della gestione amministrativa	400.000	79.512
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	82.388.653	78.096.800
80	Imposta sostitutiva	-7.006.507	-6.972.186
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**75.382.146**	**71.124.614**

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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), 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.
È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.
Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto 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.
Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.
Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione legale e controllo dei conti da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA.

Caratteristiche strutturali

È un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21/04/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs n.252 del 05/12/2005.
I destinatari di Eurofer sono:

- i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 6.2.1998 e i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il CCNL della Mobilità/Area contrattuale Attività Ferroviarie e il Contratto Aziendale di Gruppo FS Italiane sottoscritti in data 16.12.2016, per le società: FS Italiane S.p.A., RFI S.p.A., Trenitalia S.p.A., Ferservizi S.p.A., Italferr S.p.A., Italcertifer S.p.A., FS Sistemi Urbani S.r.l., Mercitalia Rail S.r.l., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo stesso o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 febbraio 2007, tra FISE, ANCP e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 15 marzo 2007, tra Railion Italia S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 27 marzo 2007, tra Serfer S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Compagnia Internazionale delle Carrozze Letti e del Turismo - CICLT, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Coop. di facchinaggio Luigi Morelli e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 22 maggio 2007, tra Coop. Staff S.C.M.P., Coop. LG Service S.C.M.P. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 4 giugno 2007, tra Wasteels International Italia, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 21 giugno 2007, tra la Società Cremonini S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 31 luglio 2007, tra FS Cargo S.p.A. (attuale FS Logistica S.p.A.) e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 25 giugno 2007, tra Global Service Logistics S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 3 maggio 2005, tra ANAS S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 13 febbraio 2007, tra Rail Traction Company S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 marzo 2007, tra Fercredit S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato e Rappresentanze Sindacali Aziendali di Fercredit, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 dicembre 2011, tra Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A. e OO.SS, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- sono altresì associati per adesione contrattuale al Fondo tutti i lavoratori dipendenti, con contratto a tempo indeterminato compresi i contratti di apprendistato professionalizzante, nei cui confronti trova applicazione il CCNL della Mobilità/Area contrattuale Attività Ferroviarie sottoscritto in data 16.12.2016 e il Contratto aziendale di Gruppo FS Italiane del 16 dicembre 2016, ai sensi delle disposizioni contrattuali di cui al precedente art. 1, comma 2, per effetto del versamento ad Eurofer del contributo ivi previsto;
- sono altresì associati per adesione contrattuale al Fondo tutti i lavoratori con contratto a tempo indeterminato ivi compresi gli apprendisti e i lavoratori con contratto a tempo determinato superiore ai dodici mesi, nei cui confronti trova applicazione il CCNL Dipendenti del Gruppo ANAS del 19 dicembre 2016 ai sensi delle disposizioni contrattuali di cui al precedente art. 1, comma 3, per effetto del versamento ad Eurofer del contributo ivi previsto.

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento - fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con relativa assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 è stato aggiunto un nuovo comparto suddividendo gli iscritti in due comparti, Bilanciato e Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. Dal 1° febbraio 2009 è stato istituito un terzo comparto denominato Dinamico.

Nel 2014 è stata rivista l'asset allocation strategica del fondo e sono stati selezionati i nuovi gestori, con i quali sono state stipulate delle convenzioni ancora in essere:

- comparto Bilanciato le cui risorse sono affidate ai seguenti gestori:
  - Eurizon Capital SGR Spa;
  - Anima SGR S.p.A;
  - Deutsche Bank SPA;
  - Credit Suisse Italy Spa;
  - Amundi SGR S.p.A.;
  - Allianz Global Investor Europe GmbH.
- comparto Garantito le cui risorse sono affidate a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. il gestore ha sostituito ad agosto del 2017 il vecchio gestore Pioneer;
- comparto Dinamico le cui risorse sono affidate ad Anima SGR S.p.A.

Criteri su Investimenti Responsabili

In linea con una prassi già avviata in Italia e all'estero da numerosi investitori istituzionali, EUROFER ha deciso di confermare l'attenzione verso i criteri di investimento responsabile, con un nuovo approccio.
Nei nuovi mandati si passa perciò da un approccio basato su criteri di esclusione impliciti in benchmark specializzati a un approccio basato su una politica di investimento " attivo " condivisa con i gestori delegati.
Questa scelta è preferita in quanto:

- È adattabile alle particolarità del Fondo;
- È in linea con i principi di investimento responsabile internazionali;
- Consente gradualità nell'attivazione sia in termini di ampiezza sia in termini di grado di compatibilità coi criteri ESG-environmental, social, governance dei vari emittenti;
- Può essere realizzata coinvolgendo i gestori nel monitoraggio degli emittenti e nelle azioni (proxy voting, engagement);
- Mantiene l'intero mercato come universo investibile.

Il primo passo nell'adozione di questo approccio è stato l'inserimento nei criteri di valutazione dei gestori della loro esperienza nel campo e della loro disponibilità a accompagnare il Fondo in questo processo.
Dal 2015 nell'attività di monitoraggio di alcuni gestori è compresa la valutazione del grado di coerenza con i principi ESG dei portafogli.
Nel 2017 il Fondo ha adottato un regolamento interno delle attività in materia ESG che prevede, fra l'altro:

- La comunicazione da parte dei gestori del rating medio interno del portafoglio e della lista degli emittenti con rating più basso;
- La comunicazione delle attività svolte dai gestori per conto dei loro clienti (engagement, proxy voting) su emittenti in portafoglio del Fondo;
- Supporto nelle attività di engagement.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Il Comparto Bilanciato ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderata. L'orizzonte temporale consigliato è di medio periodo (oltre 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/basso. Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 33%.
Strumenti finanziari:
- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati;
- quote di fondi immobiliari.

- quote di fondi infrastrutturali.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e societari. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti societarie per una quota massima del 33%; la quota massima per i titoli High Yield è 8,8%, è consentito un massimo del 25% di obbligazioni societarie con merito di credito non inferiore all'Investment Grade

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio di cambio: gestito attivamente con limiti.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER, con l'eccezione di quelle utilizzate per l'acquisto di quote di fondi immobiliari/infrastrutturali, sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Benchmark al 31.12.2017:

- 45% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EG0U Index)
- 18,82% BofA Merrill Lynch Euro Corporate All maturities (ER00 Index)
- 4,7% Bank of America Merrill Lynch Global High Yield European Issuers (HWP0 Index)
- 21,34% MSCI TR Net World in USD convertito in euro al cambio WMR (NDDUWI Index)
- 3,50% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (MXWOHEUR)
- 2,80% MSCI Emerging Markets TR Net convertito in euro al cambio WMR (NDUEEGF)
- 3,84% Eurostat Harmonised Index of Consumer Prices (HICP) maggiorato di 2,5 punti percentuali per anno (dal 1 agosto 2016).

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale di medio periodo.

Comparto Dinamico

Il Comparto Dinamico ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderatamente alta. L'orizzonte temporale consigliato è di lungo periodo (oltre i 10 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/alto.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

La componente azionaria non può essere comunque superiore al 70%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari 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. L'investimento in obbligazione corporate investment grade è consentito fino a un massimo del 20% del patrimonio (massimo del 2% per singolo emittente), con un limite del 5% per le emissioni con rating sub-investment grade (massimo

dello 0,5% per singolo emittente). Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE. Rischio cambio: gestito attivamente con limiti.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Benchmark al 31.12.2017:

- 27% MSCI TR Net World in USD convertito in euro al cambio WMR [NDDUWI]
- 6% MSCI Mercati emergenti in USD convertito in EUR al cambio WMR[NDUEEGF]
- 27% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index [MXWOHEUR]
- 40% JP MORGAN EMU GVT IG All Maturities [JPMGEMUI]

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale pluriennale.

Comparto Garantito

Il Comparto Garantito è finalizzato a realizzare rendimenti il più vicino possibile a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. La garanzia consiste nel valore dei capitali versati in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità, disoccupazione, anticipazione per spese sanitarie, anticipazioni per acquisto e ristrutturazione prima casa e riscatto della posizione per perdita dei requisiti di cui all'art. 14 comma 5, del decreto L'orizzonte temporale consigliato è di breve/medio periodo (fino a 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è basso.

Politica di investimento:

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 10%.

Strumenti finanziari:

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

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (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: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

La nuova convenzione è stata firmata il 20 luglio 2017 a decorrere dal 01 agosto 2017 con scadenza 31 luglio 2022.

Durata convenzione 5 anni.

La garanzia prevede che, alla data di scadenza della Convenzione (31 luglio 2022) la posizione individuale non potrà essere inferiore alla somma dei valori delle disponibilità conferite, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di smobilizzi parziali.

Tale garanzia viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi smobilizzo parziale delle risorse al fine di provvedere alle erogazioni relative a:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del Decreto,
- riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione con i limiti previsti dall'art. 14 comma 2 lettera c) del Decreto;
- riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del Decreto;
- anticipazioni di spese sanitarie di cui all'art. 11, comma 7 lettera a del Decreto;
- anticipazioni per acquisto e ristrutturazione prima casa di cui all'art. 11, lettera b, del Decreto;
- riscatto della posizione per perdita dei requisiti di partecipazione di cui all'art.14 comma 5 e comma 2 lettera b del decreto.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento il più possibile in linea con quello del TFR, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità su base annua massima del 2,5%.

Erogazione delle prestazioni

Nel 2009 il Fondo ha stipulato con UnipolSai e con Generali Italia S.p.A specifiche convenzioni per la erogazione delle rendite vitalizie.

La convenzione con UnipolSai prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, contro assicurata.

La convenzione con Generali Italia S.p.A prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

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 Société Générale Securities Services S.p.A.

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 703/1996 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.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2017 al service Previnet S.p.A

Principi contabili e criteri di valutazione

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

Il bilancio al 31.12.2017 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 252 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002.

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

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.

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state rilevate al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate in base alla loro vita residua.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Investimenti Diretti

Tale voce viene valutata in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarata dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

I contratti derivati - forward

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, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Cambi

Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

Operazioni a termine

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.

Operazioni pronti contro termine

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.

Strumenti finanziari non quotati

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.

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

OICR

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

Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

Imposte

Il fondo pensione, sensi dell'art. 1 commi 621 e ss, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), è soggetto all'imposta sostitutiva del 20% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

Le imposte sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Oneri e Proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

Contributi previdenziali

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.

Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa. Poiché le quote 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 Commissione di Vigilanza, denominato " Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

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 di imposta.

Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa. In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base dei ricavi amministrativi attribuiti a ciascun comparto.

Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi indicati nel prospetto evidenziato nella parte III del Provvedimento 17 Giugno 1998 emanato dalla COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue:

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità)

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 con aderenti al Fondo è di 115 unità, per un totale di 71.299 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	71.299	36.274
Aziende attive	115	117

⇒ Lavoratori attivi: 71.299

⇒ Comparto Bilanciato: 31.107

⇒ Comparto Garantito: 40.576

⇒ Comparto Dinamico: 2.224

La somma degli iscritti nei dei tre comparti è superiore al numero totale dei lavoratori attivi poiché 2.608 soci hanno ripartito la loro posizione su due comparti.

L' aumento del numero degli iscritti è dovuto principalmente all'ingresso degli aderenti cosiddetti contrattuali: infatti con decorrenza 1 agosto 2017 il Fondo EUROFER ha dato efficacia al nuovo Statuto relativamente alle adesioni contrattuali per i lavoratori a cui si applica l'accordo sottoscritto in data 16 dicembre 2016 tra Ferrovie dello Stato Italiane Spa, in rappresentanza delle Società del Gruppo FS, e OO.SS., in applicazione a quanto previsto nell'art. 37, punto 2 del CCNL della Mobilità/Area contrattuale Attività Ferroviarie del 16.12.2016 e nell'art. 22, punto 2, del Contratto aziendale di Gruppo FS del 16.12.2016, e per i per i lavoratori a cui si applica l'art. 13, punto 11 del CCNL Gruppo ANAS del 19 dicembre 2016.

Per tali aderenti il contributo contrattuale, così come previsto dall'art. 6 dello Statuto, è destinato al comparto Garantito fino a diversa scelta dell'aderente.

Compensi spettanti ai 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 di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	43.948	39.387
TOTALE	**43.948**	**39.387**

Compensi spettanti alla società di revisione del bilancio e del controllo contabile

Di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti alla Società di revisione per l'esercizio 2017 e per l'esercizio precedente.

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
SOCIETÀ DI REVISIONE PricewaterhouseCoopers SpA	29.823	27.678
TOTALE	**29.823**	**27.678**

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45%, 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 di tale 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, 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:

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

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

	Media 2017	**Media 2016**
Dirigenti e funzionari	1	1,75
Restante personale	6,50	5,67
Totale	**7,50**	**7,42**

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Rendiconto complessivo del Fondo Eurofer al 31.12.2017

3.1.1 - Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Investimenti diretti**	**33.452.126**	**23.708.936**
	10-a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	21.192.455	23.708.936
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	12.203.190	0
	10-d) Depositi Bancari	56.481	0
20	**Investimenti in gestione**	**1.005.836.081**	**934.147.265**
	a) Depositi bancari	48.578.373	29.240.760
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	405.189.850	403.903.829
	d) Titoli di debito quotati	244.405.606	207.721.591
	e) Titoli di capitale quotati	253.301.382	267.976.981
	f) Titoli di debito non quotati	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	32.600.218	9.991.823
	i) Opzioni acquistate	53.444	0
	l) Ratei e risconti attivi	7.181.198	7.319.524
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	12.715.194	6.055.693
	o) Investimenti in gestione assicurativa	0	0
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.810.816	1.937.064
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**0**	**171**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**1.360.644**	**706.256**
	a) Cassa e depositi bancari	799.405	422.916
	b) Immobilizzazioni immateriali	14.323	15.503
	c) Immobilizzazioni materiali	3.496	4.955
	d) Altre attività della gestione amministrativa	543.420	262.882
50	**Crediti di imposta**	**90.585**	**0**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.040.739.436**	**958.562.628**

3.1.1 - Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Passività della gestione previdenziale**	**11.192.641**	**7.775.514**
	a) Debiti della gestione previdenziale	11.192.641	7.775.514
20	**Passività della gestione finanziaria**	**13.302.269**	**10.383.348**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	80	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	13.253.113	9.891.530
	e) Debiti su operazioni forward / future	49.076	491.818
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**0**	**171**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**963.605**	**629.743**
	a) TFR	950	395
	b) Altre passività della gestione amministrativa	746.867	440.318
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	215.788	189.030
50	**Debiti di imposta**	**7.097.109**	**6.972.186**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**32.555.624**	**25.760.962**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.008.183.812**	**932.801.666**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	10.757.782	10.498.520
	Controparte per contratti future	-34.460.546	-19.230.241
	Controparte per valute da regolare	-43.852.232	-52.725.228

3.1.2 – Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**45.992.740**	**40.612.912**
	a) Contributi per le prestazioni	101.406.710	84.808.144
	b) Anticipazioni	-15.761.882	-15.259.641
	c) Trasferimenti e riscatti	-16.633.156	-11.935.057
	d) Trasformazioni in rendita	-296.479	-15.609
	e) Erogazioni in forma di capitale	-22.742.082	-17.000.322
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
	g) Prestazioni periodiche	0	0
	h) Altre uscite previdenziali	-4	0
	i) Altre entrate previdenziali	19.633	15.397
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**2.665.225**	**1.510.925**
	a) Dividendi	175.655	0
	b) Utili e perdite da realizzo	-36	0
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	2.489.606	1.510.925
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**34.988.816**	**36.660.319**
	a) Dividendi e interessi	20.813.195	21.729.637
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.175.038	14.930.598
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	583	84
40	**Oneri di gestione**	**-1.658.128**	**-766.868**
	a) Società di gestione	-1.449.594	-576.178
	b) Banca depositaria	-208.534	-190.690
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**35.995.913**	**37.404.376**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**400.000**	**79.512**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.028.496	1.493.022
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-233.701	-189.322
	c) Spese generali ed amministrative	-730.613	-631.062
	d) Spese per il personale	-453.352	-462.304
	e) Ammortamenti	-14.619	-16.665
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	19.577	74.873
	h) Disavanzo esercizio precedente	0	0
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-215.788	-189.030
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**82.388.653**	**78.096.800**
80	**Imposta sostitutiva**	**-7.006.507**	**-6.972.186**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**75.382.146**	**71.124.614**

3.1.3 – Nota integrativa - 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 all'ammontare dei contributi attribuiti a ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'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.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa **€ 1.360.644**

a) Cassa e depositi bancari **€ 799.405**

La voce è composta come dettagliato nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Conto spese amministrative 78632	775.063	411.071
Conto spese amministrative 3725	16.419	11.321
Depositi Postali - Conto di credito	7.360	382
Denaro e altri valori in cassa	563	142
Totale	**799.405**	**422.916**

b) Immobilizzazioni immateriali **14.323**

La voce è costituita da:

- Spese su immobili di terzi, pari a € 13.430
- Spese su Software, pari a € 821
- Spese sito internet, pari a € 72

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 3.496**

La voce è costituita da:

- macchine elettroniche, pari ad € 2.963
- macchine e attrezzature d'ufficio, pari ad € 533

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**15.503**	**4.955**
INCREMENTI DA		
Acquisti	7.539	4.441
Arrotondamenti		2
DECREMENTI DA		
Arrotondamenti	1	2
Ammortamenti	8.718	5.902
Valore finale	**14.323**	**3.496**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 543.420**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	301.279	77.709
Crediti vs. Azienda	86.430	17.800
Altri Crediti	85.787	84.755
Anticipo a Fornitori	38.782	25.078
Depositi cauzionali	15.125	15.125
Risconti Attivi	7.984	5.055
Anticipo fatture proforma	7.066	10.022
Crediti verso Erario	952	
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	10	10
730 - Credito Irpef	5	
Crediti verso Gestori		27.328
Totale	**543.420**	**262.822**

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 963.605**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 950**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2017.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 746.867**

La voce si compone come indicato di seguito:

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Debiti verso Gestori	247.544	2.619
Fornitori	218.921	57.387
Fatture da ricevere	136.496	265.827
Altri debiti	53.253	52.443
Personale conto ferie	28.203	19.024
Contributi da girocontare	23.214	14.530
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.777	7.113
Personale conto 14^esima	8.720	6.092
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.232	4.126
Debiti verso Fondi Pensione	3.939	3.110
Debiti verso Previndai	3.731	3.762
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	3.329	2.302
Erario ritenute su redditi lavoroautonomo	3.232	1.162
Personale conto nota spese	596	596
Debiti verso Amministratori	380	0
Deb. vs F.do assistanza sanitaria	276	46
Debiti verso INAIL	23	178
Debiti per Imposta Sostitutiva	1	1
Totale	**746.867**	**440.318**

I "contributi da girocontare" sono contributi incassati nel conto corrente spese che aspettano di essere girocontati nel conto corrente rimborsi.

L'incremento della voce "Debiti verso Gestori" è dovuto al valore delle operazioni di switch tra comparti, in esecuzione alla data del 31.12.2017, per i quali alla stessa data non era stata ancora girocontata la liquidità.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 215.788**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate *una tantum* e delle quote associative che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si è deciso di rinviare all'esercizio futuro.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 400.000**

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

A seguito dell'introduzione delle adesioni contrattuali gruppo FS-Anas, avente efficacia dal 1.8.2017, i conseguenti contributi ricevuti dalle aziende, grazie ad una oculata gestione delle risorse da parte del Fondo, hanno fatto registrare un incremento del saldo della gestione amministrativa per l'anno 2017. Il Consiglio di amministrazione ha quindi deliberato, in data 18 dicembre 2017, di destinarne parte a investimento, mediante l'attribuzione di un extra rendimento agli aderenti, con conseguente impatto diretto sul valore della quota dei tre comparti. Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione, con delibera della seduta del 12 febbraio 2018, ha ritenuto possibile, in applicazione dell'art. 7 comma 2 dello Statuto del Fondo, apportare una variazione in diminuzione della quota in cifra fissa sulle spese a carico degli aderenti, portandola dai precedenti euro 13,20 agli attuali 12 euro, con un risparmio di 1,20 euro per anno per ciascun iscritto.

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 2.028.496**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	893.482	759.793
Quote associative	759.181	472.410
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	189.030	250.000
Trattenute per copertura oneri funzionamento	180.003	10.027
Quote iscrizione	6.800	792
Totale	**2.028.496**	**1.493.022**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -233.701**

La voce si compone principalmente dell'ammontare del compenso 2017 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

Il costo può essere scomposto come di seguito:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	205.952	189.241
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	15.149	0
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - gestione documentale	6.600	0
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Contact Center	6.000	0
Hosting Sito Internet	0	81
Totale	**233.701**	**189.322**

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce successiva "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative **€-730.613**

Le seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo della voce:

Descrizione	Importo al 31/12/2017	Importo al 31/12/2016
Spese consulenza	95.638	39.925
Bolli e Postali	81.111	13.829
Costi godim. beni terzi - Affitto	72.584	71.957
Spese per funzione finanza	67.286	43.029
Corsi, incontri di formazione	51.959	29.878
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	42.359	28.256
Contributo annuale Covip	39.888	39.480
Compensi altri sindaci	30.859	30.069
Compensi Societa' di Revisione	29.823	27.678
Spese per consulenze finanziarie	24.452	30.439
Controllo interno	22.839	66.839
Spese promozionali	22.503	11.630
Altre utenze	17.699	0
Spese telefoniche	14.882	30.652
Spese hardware e software	14.012	10.933
Compensi Presidente Collegio Sindacale	13.090	14.435
Spese per gestione dei locali	10.396	8.572
Spese legali e notarili	7.269	52.771
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	6.880	5.924
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	5.948	5.757
Assicurazioni	5.840	1.251
Quota associazioni di categoria	5.677	5.675
Spese grafiche e tipografiche	5.166	201
Spese di assistenza e manutenzione	4.838	3.067
Viaggi e trasferte	4.734	1.802
Rimborso spese delegati	4.300	364
Servizi vari	4.203	1.756
Spese consulente del lavoro	4.186	5.100
Spese varie	4.084	4.164
Spese assembleari	3.956	500
Rimborsi spese altri consiglieri	2.889	936
Archiviazione elettronica documenti	1.713	3.070
Inserzioni	1.518	0
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	957	2.012
Rimborso spese societa' di revisione	859	0
Spese per stampa ed invio certificati	810	10.155
Rimborsi spese altri sindaci	793	0
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	670	782
Spese di rappresentanza	656	1.188
Canone e spese gestione sito internet	496	42
Spese pubblicazione bando di gara	397	19.503

Descrizione	Importo al 31/12/2017	Importo al 31/12/2016
Trasporti	197	0
Vidimazioni e certificazioni	96	0
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	51	1.060
Spese per spedizioni e consegne	50	0
Premi Assicurativi	0	1.281
Spese per organi sociali	0	4.533
Spese per archiviazione	0	567
Totale	**730.613**	**631.062**

Si ricorda che l'articolo 7 comma 4 dello statuto prevede che le imprese provvedono al funzionamento del Fondo attraverso la copertura degli oneri relativi a sede, struttura organizzativa e beni strumentali; procedure elettorali degli organi; attività formativa e promozionale; supporto per le decisioni degli organi del Fondo in materia di gestione amministrativa e delle risorse; spese legali e notarili.

L'incremento della voce "Spese di consulenza" è dovuto principalmente alle spese per assistenza area Controllo Interno e selezione del responsabile Funzione Finanza.

L'incremento delle spese nella voce "Bolli e postali" è dovuto principalmente ai costi sostenuti per l'invio delle lettere di benvenuto /credenziali di accesso area riservata agli aderenti contrattuali.

Le voci del 2016 sono state rese comparabili con le voci del 2017 tramite opportune riclassificazioni nell'esposizione delle informazioni in tabella.

d) Spese per il personale **€ -453.352**

L'importo a bilancio rappresenta il costo sostenuto per il compenso del personale in distacco, per il personale interinale e dai compensi direttore come da tabella sotto riportata:

Descrizione	Importo al 31/12/2017	Importo al 31/12/2016
Personale in comando	130.070	161.616
Retribuzioni lorde	127.195	111.930
Retribuzioni Direttore	79.730	72.530
Contributi previdenziali dipendenti	33.929	27.293
Personale Interinale	25.685	28.359
Contributi INPS Direttore	21.150	21.694
T.F.R.	13.230	13.033
Rimborsi spese trasferte Direttore	7.389	3.767
Mensa personale dipendente	3.376	6.758
Contributi previdenziali Previndai	3.168	4.816
Contributi previdenziali dirigenti	3.144	3.550
Rimborsi spese dipendenti	1.941	2.449
Contributi fondi pensione	1.622	2.288
Contributi assistenziali dipendenti	969	503
INAIL	666	619
Contributi assistenziali dirigenti	85	0
Arrotondamento attuale	33	27
Altri costi del personale	0	1.099
Arrotondamento precedente	-30	-27
Totale	**453.352**	**462.304**

Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2017	2016
Dirigenti e funzionari	**1**	1,75
Restante personale	**6,50**	**5,67**
Totale	**7,50**	**7,42**

e) Ammortamenti **€ -14.619**

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio.

g) Oneri e proventi diversi **€ 19.577**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Sopravvenienze attive	36.380
Interessi attivi bancari	2.796
Utili su cambi - gest.amm.va	138
Altri ricavi e proventi	50
Arrotondamento Attivo Contributi	2
Totale	**39.366**

Oneri

Sopravvenienze passive	-14.716
Oneri bancari	-4.623
Altri costi e oneri	-399
Interessi Passivi c/c	-41
Arrotondamenti passivi	-7
Arrotondamento Passivo Contributi	-3
Totale	**-19.789**

Le sopravvenienze attive sono determinate minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura dei bilanci degli esercizi precedenti.

Le sopravvenienze passive sono costituite da costi per consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -215.788**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per destinarle ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

3.2 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**	**33.452.126**	**23.708.936**
	10-a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chius	21.192.455	23.708.936
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	12.203.190	0
	10-d) Depositi Bancari	56.481	0
20	**Investimenti in gestione**	**871.785.678**	**819.935.350**
	a) Depositi bancari	12.208.916	22.949.060
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	343.210.851	331.396.194
	d) Titoli di debito quotati	234.783.999	195.375.419
	e) Titoli di capitale quotati	233.328.178	250.496.957
	f) Titoli di debito non quotati	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	28.624.860	5.863.721
	i) Opzioni acquistate	53.444	0
	l) Ratei e risconti attivi	6.908.308	6.520.197
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	10.985.708	5.437.238
	o) Investimenti in gestione assicurativa	0	0
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.681.414	1.896.564
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**0**	**0**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**699.124**	**600.398**
	a) Cassa e depositi bancari	300.216	359.527
	b) Immobilizzazioni immateriali	5.379	13.179
	c) Immobilizzazioni materiali	1.313	4.212
	d) Altre attività della gestione amministrativa	392.216	223.480
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**905.936.928**	**844.244.684**

3.2.1 – Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Passività della gestione previdenziale**	**8.535.947**	**6.279.653**
	a) Debiti della gestione previdenziale	8.535.947	6.279.653
20	**Passività della gestione finanziaria**	**13.114.466**	**9.882.146**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	30	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	13.070.991	9.424.221
	e) Debiti su operazioni forward / future	43.445	457.925
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**451.795**	**535.353**
	a) TFR	357	336
	b) Altre passività della gestione amministrativa	280.486	374.320
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	170.952	160.697
50	**Debiti di imposta**	**6.600.740**	**6.588.900**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**28.702.948**	**23.286.052**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**877.233.980**	**820.958.632**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	4.040.085	8.924.939
	Controparte per contratti future	-34.460.546	-19.230.241
	Controparte per valute da regolare	-35.544.385	-44.976.803

3.2.2 – Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**29.248.706**	**30.405.541**
	a) Contributi per le prestazioni	74.857.610	67.966.257
	b) Anticipazioni	-13.452.874	-13.427.302
	c) Trasferimenti e riscatti	-11.550.135	-9.265.812
	d) Trasformazioni in rendita	-223.622	-15.609
	e) Erogazioni in forma di capitale	-20.401.902	-14.867.376
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
	g) Prestazioni periodiche	0	0
	h) Altre uscite previdenziali	-4	0
	i) Altre entrate previdenziali	19.633	15.383
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**2.665.225**	**1.510.925**
	a) Dividendi	175.655	0
	b) Utili e perdite da realizzo	-36	0
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	2.489.606	1.510.925
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**32.190.212**	**34.262.746**
	a) Dividendi e interessi	19.303.928	19.395.422
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.886.284	14.867.324
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-1.378.275**	**-578.264**
	a) Società di gestione	-1.195.506	-410.191
	b) Banca depositaria	-182.769	-168.073
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**33.477.162**	**35.195.407**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**150.220**	**67.989**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	851.714	1.269.238
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-87.766	-160.945
	c) Spese generali ed amministrative	-274.382	-536.474
	d) Spese per il personale	-170.257	-393.012
	e) Ammortamenti	-5.490	-14.167
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	7.353	64.046
	h) Disavanzo esercizio precedente	0	0
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-170.952	-160.697
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**62.876.088**	**65.668.937**
80	**Imposta sostitutiva**	**-6.600.740**	**-6.588.900**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**56.275.348**	**59.080.037**

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**49.174.339,554**	**820.958.632**	**47.312.087,628**	**761.878.595**
a) Quote emesse	4.414.146,923	74.877.243	4.182.142,256	67.981.640
b) Quote annullate	2.686.146,516	-45.628.537	2.319.890,330	-37.576.099
c) Variazione del valore quota		27.026.642		28.674.496
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		56.275.348		59.080.037
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**50.902.339,961**	**877.233.980**	**49.174.339,554**	**820.958.632**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 16,695.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 17,234.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2017 un importo di 29.248.706 e nella colonna 2016 un importo di € 30.405.541, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica 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 prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2017:

	31/12/2017	
Investimenti diretti	33.452.126,11	
Investimenti in gestione	864.110.058,00	
Attività della gestione amministrativa	150.220,00	
Proventi maturati e non riscossi	6.908.329,50	
Crediti di imposta	-	
TOTALE ATTIVITÀ		***904.620.733,61***
Passività della gestione previdenziale	7.671.578,03	
Passività della gestione finanziaria	11.221.575,87	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	1.892.860,27	
Debiti di imposta	6.600.739,50	
TOTALE PASSIVITÀ		***27.386.753,67***
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		***877.233.979,94***
Numero delle quote in essere		50.902.339,961
Valore unitario della quota		17,234

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 33.452.126**

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi **€ 21.192.455**

Nel mese di ottobre 2012 il fondo Eurofer ha acquistato quote di "Fondo Caesar", un fondo comune d'investimento, immobiliare, chiuso, riservato ad investitori qualificati.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi **€ 12.203.190**

Nel corso dell'esercizio 2017 il fondo Eurofer ha acquistato quote del Macquaire European Infrastructure Fund 5 Scsp.

Riportiamo le movimentazioni avvenute nell'esercizio 2017:

	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze iniziali	**23.708.936**	**0**
Incrementi da:		
Acquisti	0	21.348.248
Rivalutazioni	2.395.519	175.656
Altri	0	
Decrementi		
Vendite	-4.912.000	-9.320.714
Rimborsi		
Svalutazioni	-	
Altri	-	
Rimanenze finali	**21.192.455**	**12.203.190**

d) Depositi bancari **€ 56.481**

Nel corso del 2017 il fondo infrastrutturale Meif5 ha iniziato la sua attività di investimento effettuando i primi richiami di capitale. A Fronte dei vari richiami a fine anno si rileva un piccolo saldo di conto corrente.

20 – Investimenti in gestione **€ 871.785.678**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società:

- Allianz Global Investors Europe GmbH;
- Amundi SGR S.p.A.;
- Anima SGR S.p.A;
- Credit Suisse (Italy) S.p.A.;
- Deutsche Bank S.p.A.;
- Eurizon Capital SGR S.p.;

le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	**Ammontare di risorse gestite**
Allianz Global Investors Europe GmbH	130.840.452
Amundi SGR S.p.A.	151.151.115
Anima SGR S.p.A	98.971.529
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	150.518.690
Deutsche Bank S.p.A.	219.710.299
Eurizon Capital SGR S.p.	100.654.971
Totale risorse in gestione	**851.847.056**

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale (€ 871.785.678), al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 13.114.466) , secondo il seguente prospetto:

Totale Risorse in Gestione	**851.847.056**
Disponibilità liquide - Conto raccolta	6.319.396
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni	60.276
Ratei e risconti attivi - conti correnti	22
Crediti Previdenziali	492.718
Debiti per commissioni banca depositaria	-48.254
Totale	**858.671.214**

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari **€ 12.208.916**

La voce è composta per € 5.829.222 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 6.319.396 da depostiti bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 60.276 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite, e da 22 per ratei maturati sui conti corrente.

Il saldo dei depositi bancari dipende dall'attività del gestore. La differenza rispetto allo scorso anno può essere dettata dalle esigenze del gestore di detenere liquidità in fasi di mercato volatili.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	**Divisa**	**Saldo al 31/12/17**	**Saldo al 31/12/16**
Conti EUR gestori	EUR	4.318.549	14.573.113
Conti USD gestori	USD	975.888	556.040
Conti AUD gestori	AUD	182.216	39.555
Conti GBP gestori	GBP	117.339	240.779
Conti CAD gestori	CAD	116.823	268.224
Conti CHF gestori	CHF	29.141	12.991
Conti JPY gestori	JPY	23.900	211.214
Conti SEK gestori	SEK	21.839	21.432
Conti DKK gestori	DKK	13.967	9.354
Conti NOK gestori	NOK	13.805	9.068
Conti NZD gestori	NZD	9.322	4.674

Conti SGD gestori	SGD	3.817	5.594
Conti HKD gestori	HKD	2.616	104.472
Totale		**5.829.222**	**16.056.510**

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
Conto contributi	EUR	6.319.396	6.328.349
Conto rimborsi	EUR	60.276	562.003
Totale		**6.379.672**	**6.890.352**

b) Crediti per operazioni pronti contro termine **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 343.210.851**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di Stato altri paesi UE	217.320.206	219.508.575
Titoli di Stato Italia	123.837.981	102.319.967
Titoli di Stato altri paesi OCSE	2.052.664	9.567.652
Totale	**343.210.851**	**331.396.194**

d) Titoli di debito quotati **€ 234.783.999**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	148.302.498	124.710.380
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	59.319.753	47.472.269
Titoli di debito quotati - Italia	26.002.237	21.950.037
Titoli di debito quotati - Paesi nonOCSE	1.159.511	1.242.733
Totale	**234.783.999**	**195.375.419**

e) Titoli di capitale quotati **€ 233.328.178**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di capitale quotati - Altri paesi OCSE	182.272.648	195.634.293
Titoli di capitale quotati - Altri paesi UE	45.260.547	49.804.087
Titoli di capitale quotati - Paesi non OCSE	3.876.978	1.739.695
Titoli di capitale quotati - Italia	1.918.005	3.318.882
Totale	**233.328.178**	**250.496.957**

f) Titoli di debito non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 28.624.860**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote di OICVM - Altri paesi UE	18.284.279	5.863.721
Quote di OICVM - Italia	10.340.581	
Totale	**28.624.860**	**5.863.721**

L'incremento riportato in tabella è stato determinato dalla delibera assunta nella seduta del Consiglio di Ammministrazione del 27.02.2017, che ha apportato modifiche alle convenzioni di gestione per i gestori Anima e Eurizon. Le modifiche consistono nell'introduzione nel loro universo investibile di azioni dei paesi emergenti. Entrambi i gestori per far fronte a tale tipologia di investimento hanno acquistato OICR della casa madre.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, 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:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
Fondo Caesar	IT0004660186	I.G - OICVM IT NQ	21.192.455	2,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.660.591	1,73
MACQUAIRE EUROPEAN INFRASTRUCTURE FUND 5 SCSp	QU00000MEIF5	I.G - OICVM UE NQ	12.203.190	1,35
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	10.340.581	1,14
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	10.248.360	1,13
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.905.668	0,98
ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	I.G - OICVM UE	8.035.919	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.366.780	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.921.248	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.503.213	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.234.050	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.935.545	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.847.686	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.769.550	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.705.486	0,63
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.534.926	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.419.460	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.320.817	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.946.167	0,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.658.570	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.382.568	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.378.739	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.315.166	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.313.328	0,48

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.286.224	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.157.131	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.145.342	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.114.830	0,45
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	4.056.383	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.009.467	0,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	DE0001135473	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.008.007	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.001.965	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.940.898	0,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.688.524	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.642.985	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.615.735	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.566.142	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.543.398	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.417.298	0,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.397.432	0,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.395.762	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.307.012	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.305.826	0,36
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.242.200	0,36
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.208.291	0,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.183.881	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.120.510	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.069.551	0,34
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.039.680	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.968.332	0,33
Altri			599.770.663	66,20
Totale		**Totale Portafoglio**	**873.343.532**	96,40

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	123.837.980	217.320.206	2.052.665	0	**343.210.851**
Titoli di Debito quotati	26.002.237	148.302.498	59.319.753	1.159.511	**234.783.999**
Titoli di Capitale quotati	1.918.005	45.260.547	182.272.648	3.876.978	**233.328.178**
Quote di OICR	10.340.581	18.284.279	0	0	**28.624.860**
Quote di OICR non quotati	21.192.455	12.203.190	0	0	**33.395.645**
Depositi bancari	5.885.726	0	0	0	**5.885.726**
Totale	**189.176.984**	**441.370.720**	**243.645.065**	**5.036.489**	**879.229.258**

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

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	343.210.851	223.248.608	91.045.874	4.375.031	661.880.364
USD	0	6.953.635	140.043.549	975.892	147.973.076
JPY	0	0	21.014.009	23.902	21.037.911
GBP	0	4.581.756	12.875.741	117.339	17.574.836
CHF	0	0	7.898.597	29.141	7.927.738
SEK	0	0	1.414.525	21.838	1.436.363
DKK	0	0	2.075.461	13.967	2.089.428
NOK	0	0	1.153.484	13.805	1.167.289

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
CAD	0	0	9.130.358	116.823	9.247.181
AUD	0	0	5.151.525	182.217	5.333.742
HKD	0	0	2.358.615	2.632	2.361.247
SGD	0	0	888.437	3.817	892.254
NZD	0	0	298.508	9.322	307.830
Totale	**343.210.851**	**234.783.999**	**295.348.683**	**5.885.726**	**879.229.259**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AIA GROUP LTD	HK0000069689	28/12/2017	01/02/2018	29.000	HKD	9,3303	-203.118
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	DK0010244508	28/12/2017	01/02/2018	31	DKK	7,4454	-44.335
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HK2388011192	28/12/2017	01/02/2018	24.000	HKD	9,3303	-102.018
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/12/2019 0	DE0001104701	29/12/2017	01/02/2018	900.000	EUR	1,0000	-910.971
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	29/12/2017	01/03/2018	840.000	EUR	1,0000	-1.041.651
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	29/12/2017	01/03/2018	800.000	EUR	1,0000	-934.441
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	KYG217651051	29/12/2017	01/03/2018	9.500	HKD	9,3871	-99.437
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SG1L01001701	28/12/2017	01/03/2018	5.800	SGD	1,5968	-90.523
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	27/12/2017	01/02/2018	177	EUR	1,0000	-47.361
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	HK0027032686	28/12/2017	01/02/2018	15.000	HKD	9,3303	-99.828
HEXAGON AB-B SHS	SE0000103699	28/12/2017	01/02/2018	1.040	SEK	9,8597	-44.099
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HK0388045442	28/12/2017	01/02/2018	4.000	HKD	9,3303	-103.048
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	BMG507361001	29/12/2017	01/04/2018	1.700	USD	1,2008	-86.083
OBRIGACOES DO TESOURO 14/06/2019 4,75	PTOTEMOE0027	29/12/2017	01/03/2018	400.000	EUR	1,0000	-439.233
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	29/12/2017	01/03/2018	860.000	EUR	1,0000	-1.139.315
OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85	PTOTEYOE0007	29/12/2017	01/03/2018	1.000.000	EUR	1,0000	-1.153.300
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	PTOTECOE0029	29/12/2017	01/03/2018	750.000	EUR	1,0000	-858.989
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	29/12/2017	01/03/2018	750.000	EUR	1,0000	-818.932
OBRIGACOES DO TESOURO 25/10/2023 4,95	PTOTEAOE0021	29/12/2017	01/03/2018	600.000	EUR	1,0000	-746.748
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2017	01/02/2018	491	USD	1,1938	-19.554
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	SG1S04926220	28/12/2017	01/03/2018	11.600	SGD	1,5968	-90.523
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SG1T75931496	28/12/2017	01/03/2018	40.000	SGD	1,5968	-90.260
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 15/11/2024 3,375	SK4120008871	29/12/2017	01/03/2018	200.000	EUR	1,0000	-242.126
SUN HUNG KAI PROPERTIES	HK0016000132	28/12/2017	01/02/2018	7.000	HKD	9,3303	-97.606
UNITED OVERSEAS BANK LTD	SG1M31001969	28/12/2017	01/03/2018	5.500	SGD	1,5968	-89.909
Totale							**-9.593.408**

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
3I GROUP PLC	GB00B1YW4409	28/12/2017	01/02/2018	399	GBP	0,8884	4.074
ABB LTD-REG	CH0012221716	28/12/2017	01/03/2018	279	CHF	1,1688	6.256
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	28/12/2017	01/02/2018	16	USD	1,1938	2.057
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	US0185811082	28/12/2017	01/02/2018	12	USD	1,1938	2.525
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	28/12/2017	01/03/2018	12	EUR	1,0000	2.318

ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	28/12/2017	01/02/2018	38	USD	1,1938	33.346
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	28/12/2017	01/02/2018	321	USD	1,1938	19.154
AMERIPRISE FINANCIAL INC	US03076C1062	28/12/2017	01/02/2018	138	USD	1,1938	19.827
APPLE INC	US0378331005	28/12/2017	01/02/2018	333	USD	1,1938	47.696
ASML HOLDING NV	NL0010273215	28/12/2017	01/02/2018	220	EUR	1,0000	32.104
AT&T INC	US00206R1023	28/12/2017	01/02/2018	889	USD	1,1938	29.161
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	28/12/2017	01/02/2018	9.032	EUR	1,0000	49.877
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	28/12/2017	01/02/2018	1.499	USD	1,1938	37.399
BASF SE	DE000BASF111	28/12/2017	01/03/2018	51	EUR	1,0000	4.729
BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	BE0000332412	29/12/2017	01/03/2018	150.000	EUR	1,0000	175.984
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	28/12/2017	01/02/2018	137	USD	1,1938	22.889
BHP BILLITON LIMITED	AU000000BHP4	28/12/2017	01/02/2018	1.604	AUD	1,5322	30.879
BLACKROCK INC	US09247X1019	28/12/2017	01/02/2018	12	USD	1,1938	5.204
BOEING CO/THE	US0970231058	28/12/2017	01/02/2018	84	USD	1,1938	20.841
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	29/12/2017	01/03/2018	250.000	EUR	1,0000	306.493
BP PLC	GB0007980591	28/12/2017	01/02/2018	3.569	GBP	0,8884	20.824
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	28/12/2017	01/02/2018	16	GBP	0,8884	892
BRITISH LAND CO PLC	GB0001367019	28/12/2017	01/02/2018	633	GBP	0,8884	4.882
BUNDESOBLIGATION 12/10/2018 1	DE0001141679	29/12/2017	01/03/2018	930.000	EUR	1,0000	944.202
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	29/12/2017	01/03/2018	400.000	EUR	1,0000	439.450
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	29/12/2017	01/03/2018	1.100.000	EUR	1,0000	1.225.190
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	29/12/2017	01/03/2018	600.000	EUR	1,0000	682.046
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	29/12/2017	01/03/2018	1.700.000	EUR	1,0000	1.765.384
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	CA1360691010	28/12/2017	01/02/2018	233	CAD	1,5032	18.959
CATERPILLAR INC	US1491231015	28/12/2017	01/02/2018	16	USD	1,1938	2.122
CENTURYLINK INC	US1567001060	28/12/2017	01/02/2018	74	USD	1,1938	1.061
CHEVRON CORP	US1667641005	28/12/2017	01/02/2018	302	USD	1,1938	31.752
CITIGROUP INC	US1729674242	28/12/2017	01/02/2018	75	USD	1,1938	4.714
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	28/12/2017	01/02/2018	55	USD	1,1938	2.105
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	28/12/2017	01/02/2018	69	USD	1,1938	2.327
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	28/12/2017	01/02/2018	23	USD	1,1938	3.594
CSL LTD	AU000000CSL8	28/12/2017	01/02/2018	203	AUD	1,5322	18.663
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	28/12/2017	01/03/2018	270	EUR	1,0000	19.133
DIAGEO PLC	GB0002374006	28/12/2017	01/02/2018	116	GBP	0,8884	3.517
ENEL SPA	IT0003128367	28/12/2017	01/02/2018	12.081	EUR	1,0000	62.842
ENEL SPA	IT0003128367	29/12/2017	01/03/2018	10.362	EUR	1,0000	53.224
EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	28/12/2017	01/02/2018	334	GBP	0,8884	6.084
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	28/12/2017	01/02/2018	321	USD	1,1938	22.580
FERGUSON PLC	JE00BFNWV485	28/12/2017	01/02/2018	27	GBP	0,8884	1.627
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	29/12/2017	01/03/2018	100.000	EUR	1,0000	99.854
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	29/12/2017	01/03/2018	450.000	EUR	1,0000	523.182
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	29/12/2017	01/03/2018	400.000	EUR	1,0000	456.566
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	28/12/2017	01/02/2018	12	GBP	0,8884	177
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 30/06/2022 5,125	XS1246049073	30/12/2017	01/02/2018	100.000	EUR	1,0000	2.563
HOME DEPOT INC	US4370761029	28/12/2017	01/02/2018	207	USD	1,1938	32.890
IMPERIAL BRANDS PLC	GB0004544929	28/12/2017	01/02/2018	55	GBP	0,8884	1.939
INTEL CORP	US4581401001	28/12/2017	01/02/2018	848	USD	1,1938	32.815
IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	29/12/2017	01/03/2018	80.000	EUR	1,0000	91.812
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	28/12/2017	01/02/2018	246	USD	1,1938	22.200
LONZA GROUP AG-REG	CH0013841017	28/12/2017	01/03/2018	12	CHF	1,1688	2.696
LOWES COS INC	US5486611073	28/12/2017	01/02/2018	332	USD	1,1938	25.811
MACQUARIE GROUP LTD OLD	AU000000MQG1	28/12/2017	01/02/2018	324	AUD	1,5322	21.018
MARUBENI CORP	JP3877600001	28/12/2017	01/05/2018	3.200	JPY	134,7442	19.320
MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	28/12/2017	01/02/2018	9	USD	1,1938	315
MICROSOFT CORP	US5949181045	28/12/2017	01/02/2018	401	USD	1,1938	28.778
MITSUBISHI CORP	JP3898400001	28/12/2017	01/05/2018	800	JPY	134,7442	18.397

MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	28/12/2017	01/05/2018	3.900	JPY	134,7442	23.634
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	29/12/2017	01/03/2018	210.000	EUR	1,0000	240.452
NIKE INC -CL B	US6541061031	28/12/2017	01/02/2018	416	USD	1,1938	21.925
NORTHROP GRUMMAN CORP	US6668071029	28/12/2017	01/02/2018	17	USD	1,1938	4.388
OLD MUTUAL PLC	GB00B77J0862	28/12/2017	01/02/2018	8.707	GBP	0,8884	22.031
PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	28/12/2017	01/02/2018	120	USD	1,1938	20.014
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	28/12/2017	01/02/2018	88	USD	1,1938	6.783
RELX PLC	GB00B2B0DG97	28/12/2017	01/02/2018	53	GBP	0,8884	1.035
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	29/12/2017	01/03/2018	100.000	EUR	1,0000	115.389
REPUBLIC OF LATVIA 21/01/2021 2,625	XS1017763100	29/12/2017	01/03/2018	100.000	EUR	1,0000	111.424
REPUBLIKA SLOVENIJA 06/02/2019 4,375	SI0002102794	29/12/2017	01/03/2018	100.000	EUR	1,0000	109.188
RESONA HOLDINGS INC	JP3500610005	28/12/2017	01/05/2018	5.000	JPY	134,7442	24.929
ROSS STORES INC	US7782961038	28/12/2017	01/02/2018	304	USD	1,1938	20.517
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	28/12/2017	01/02/2018	281	CAD	1,5032	19.171
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	28/12/2017	01/02/2018	253	GBP	0,8884	7.005
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	28/12/2017	01/02/2018	208	GBP	0,8884	5.819
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	28/12/2017	01/02/2018	486	USD	1,1938	21.175
SEGRO PLC	GB00B5ZN1N88	28/12/2017	01/02/2018	822	GBP	0,8884	5.373
SGS SA-REG	CH0002497458	28/12/2017	01/03/2018	3	CHF	1,1688	6.488
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	28/12/2017	01/03/2018	9	EUR	1,0000	1.051
SKY PLC	GB0001411924	28/12/2017	01/02/2018	173	GBP	0,8884	1.952
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 28/11/2018 1,5	SK4120009234	29/12/2017	01/03/2018	100.000	EUR	1,0000	101.819
STATOIL ASA	NO0010096985	28/12/2017	01/02/2018	1.021	NOK	9,8495	18.266
SWATCH GROUP AG/THE-BR	CH0012255151	28/12/2017	01/03/2018	8	CHF	1,1688	2.724
TESCO PLC	GB0008847096	28/12/2017	01/02/2018	831	GBP	0,8884	1.948
TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	28/12/2017	01/02/2018	33	USD	1,1938	2.896
UNICREDIT SPA	IT0005239360	29/12/2017	01/03/2018	2.393	EUR	1,0000	37.325
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	28/12/2017	01/02/2018	41	USD	1,1938	4.087
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	28/12/2017	01/02/2018	477	USD	1,1938	21.338
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	28/12/2017	01/02/2018	203	USD	1,1938	19.434
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	28/12/2017	01/02/2018	7.101	GBP	0,8884	18.718
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	28/12/2017	01/02/2018	22	USD	1,1938	1.985
WELLS FARGO & CO	US9497461015	28/12/2017	01/02/2018	642	USD	1,1938	32.949
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CH0011075394	28/12/2017	01/03/2018	18	CHF	1,1688	4.584
Totale							**8.628.136**

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame si segnalano i seguenti contratti di derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar18	LUNGA	EUR	2.101.840
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar18	CORTA	EUR	-223.950
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar18	CORTA	EUR	-15.003.540
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar18	LUNGA	USD	103.304
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar18	CORTA	EUR	-2.130.180
Futures	Euro-BTP Future Mar18	CORTA	EUR	-2.858.940
Futures	Euro-OAT Future Mar18	CORTA	EUR	-16.449.080
Totale				**-34.460.546**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di FORWARD aperti a fine esercizio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
AUD	CORTA	**1.405.300**	1,5353	-915.356
AUD	LUNGA	**107.800**	1,5353	70.217
CAD	CORTA	**1.619.000**	1,5045	-1.076.105
CHF	CORTA	**1.514.200**	1,1702	-1.294.022
DKK	CORTA	**1.968.000**	7,4454	-264.324
GBP	CORTA	**5.356.000**	0,8877	-6.033.910
HKD	CORTA	**2.211.589**	9,3871	-235.600
HKD	LUNGA	**917.225**	9,3871	97.712
JPY	CORTA	**585.760.000**	135,2701	-4.330.299
JPY	LUNGA	**196.789.999**	135,2701	1.454.793
NOK	CORTA	**1.488.000**	9,8218	-151.500
NOK	LUNGA	**51.000**	9,8218	5.193
NZD	CORTA	**83.100**	1,6884	-49.218
SEK	CORTA	**3.233.000**	9,8315	-328.841
SGD	CORTA	**199.408**	1,6048	-124.261
SGD	LUNGA	**584.770**	1,6048	364.399
USD	CORTA	**28.005.300**	1,2008	-23.322.202
USD	LUNGA	**707.200**	1,2008	588.941
Totale				**-35.544.383**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,995	4,142	6,311	-
Titoli di Debito quotati	4,935	6,453	4,881	7,064

Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. Art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

Per conflitti di interesse si intendono acquisto o vendita di strumenti finanziari emessi o collocati da tutti i soggetti esplicitati nell'articolo 11 c.3 art.13,14 del Regolamento del fondo.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

La Funzione Finanza del fondo rileva e segnala al Comitato Finanza, con cadenza mensile, tutti i conflitti di interesse con un controvalore maggiore dell'1% del totale del mandato assegnato.

Al 31 dicembre 2017 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti in concentrazione tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	% detenuta in Ptf
ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	**LU1483495336**	6.547	EUR	8.035.919	6%
BAYER AG-REG	**DE000BAY0017**	962	EUR	100.048	0,08%
ALLIANZ SE-REG	**DE0008404005**	2.080	EUR	398.320	0,3%
SOCIETE GENERALE 16/09/2026 VARIABLE	**XS1110558407**	300.000	EUR	318.519	0,2%
BP CAPITAL MARKETS PLC 19/09/2024 ,83	**XS1492671158**	600.000	EUR	603.444	0,4%
INMOBILIARIA COLONIAL SO 28/10/2024 1,45	**XS1509942923**	300.000	EUR	299.601	0,2%
FNAC DARTY SA 30/09/2023 3,25	**XS1496175743**	220.000	EUR	231.106	0,2%
PUBLICIS GROUPE SA 03/11/2023 ,5	**FR0013217346**	400.000	EUR	394.924	0,3%
SOCIETE GENERALE 14/04/2025 4,25	**USF8586CH211**	850.000	USD	721.056	0,5%
CREDIT SUISSE AG LONDON 07/06/2023 1	**XS1428769738**	260.000	EUR	266.305	0,2%
TOTAL CAPITAL INTL SA 12/07/2028 ,75	**XS1443997819**	100.000	EUR	97.035	0,1%
CNP ASSURANCES 20/10/2022 1,875	**FR0013213832**	100.000	EUR	105.606	0,1%
ENAGAS FINANCIACIONES SA 27/10/2026 ,75	**XS1508831051**	200.000	EUR	195.362	0,1%
ALD SA 18/07/2022 ,875	**XS1647404554**	400.000	EUR	404.868	0,2%
NORTHERN TRUST CORP	**US6658591044**	2.755	USD	229.178	0,2%
STATE STREET CORP	**US8574771031**	2.684	USD	218.176	0,2%
AVIVA PLC	**GB0002162385**	25.639	GBP	146.298	0,1%
JPMORGAN CHASE & CO	**US46625H1005**	11.342	USD	1.010.088	1%
BNP PARIBAS	**FR0000131104**	3.382	EUR	210.530	0,2%
ANIMA EMERGENTI-B	**IT0005158743**	840.288	EUR	10.340.581	10%
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	**XS1195574881**	700.000	EUR	756.686	0,5%
FERROVIE DELLO STATO 27/06/2025 1,5	**XS1639488771**	475.000	EUR	478.776	0,3%
FERROVIE DELLO STATO 13/12/2021 3,5	**XS1004118904**	750.000	EUR	841.748	0,5%
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	**LU0457148020**	38.419	EUR	10.248.360	10%
SOCIETE GENERALE SA	**FR0000130809**	2.803	EUR	120.669	0,1%
INTESA SANPAOLO	**IT0000072618**	46.854	EUR	129.786	0,1%
BLACKROCK INC	**US09247X1019**	338	USD	144.599	0,1%
				37.047.588	

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-196.894.912	173.487.028	-23.407.884	370.381.940
Titoli di Debito quotati	-107.205.355	61.563.030	-45.642.325	168.768.385
Titoli di capitale quotati	-167.716.609	198.182.553	30.465.944	365.899.162
Quote di OICR	-36.593.952	17.172.017	-19.421.935	53.765.969
Quote di OICR non quotati	-18.016.419	9.008.214	-9.008.205	27.024.633
Totale	**-526.427.247**	**459.412.842**	**-67.014.405**	**985.840.089**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	1.090	960	2.050	370.381.940
Titoli di Debito quotati	0	25.100	25.100	168.768.385
Titoli di Capitale quotati	79.313	91.773	171.086	365.899.162
Quote di OICR	0	54	54	53.765.969
Totale	**80.403**	**117.887**	**198.290**	**958.815.456**

i) Opzioni acquistate **€ 53.444**

La voce rappresenta l'importo delle opzioni su futures acquistate nel corso dell'esercizio.

l) Ratei e risconti attivi **€ 6.908.308**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Ratei e risconti attivi su titoli	6.908.308	6.520.197
Totale	**6.908.308**	**6.520.197**

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ -**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 10.985.708**

La voce è costituita per € 10.399.225 da crediti per operazioni da regolare, per € 492.718, da operazioni di cambio comparto avvenuti a fine anno e per € 93.765 da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 1.681.414**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2017.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 699.124**

a) Cassa e depositi bancari **€ 300.216**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 5.379**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 1.313**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 392.216**

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

50 – Crediti di imposta **€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 8.535.947**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 8.535.947**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	3.004.815	1.819.416
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.157.323	2.222.507
Passivita' della gestione previdenziale	1.482.031	162.987
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	567.543	274.238
Contributi da riconciliare	541.055	650.037
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	217.114	213.235
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	208.311	182.768
Erario ritenute su redditi da capitale	203.187	327.118
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	72.532	0
Contributi da rimborsare	30.870	65.745
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	30.012	347.225
Contributi da identificare	12.217	7.025
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	8.891	7.035
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	46	216
Erario addizionale comunale - redditi da capitale		101
Totale	**8.535.947**	**6.279.653**

L'incremento della voce "Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale" è dovuto al maggiore valore del disinvestimento delle prestazioni previdenziali alla data del 31.12.2017, erogate nell'anno successivo.

Le voci "Contributi da riconciliare" e " Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2017 e in particolare nel mese di dicembre 2017 che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 13.114.466**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ 30**

La voce consiste di Risconti passivi per Euro 30.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 13.070.991**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti per operazioni da regolare	11.178.131	8.036.853
Debiti per commissioni di overperformance	1.653.954	1.124.613
Debiti per commissione di gestione	190.702	218.354
Debiti per commissioni banca depositaria	48.204	44.401
Totale	**13.070.991**	**9.424.221**

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 43.445**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2017.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 451.795**

a) TFR **€ 357**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2017.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 280.486**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 170.952**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2017, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.
Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

50 – Debiti di imposta **€ 6.600.740**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2018.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 877.233.980**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 905.936.928, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 28.702.052.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 4.040.085**

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

- € 197.401: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 3.842.684: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2018.

Controparte per valute da regolare **€ -35.544.385**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2017 a copertura del rischio di cambio.

Contratti futures **€ - 34.460.546**

L'importo si riferisce all'esposizione agli indici sottostanti ottenuta tramite operazioni in futures.
L'operatività in futures rientra tra le attività dei gestori che possono decidere in base all'andamento del mercato la loro esposizione.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 29.248.706**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 74.857.610**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Contributi abbinati:	71.050.620	66.232.274
Quota a carico aderente	*10.765.788*	*10.918.035*
Quota a carico azienda	*11.475.995*	*7.833.486*
TFR	*48.808.837*	*47.480.753*
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	3.070.704	1.303.573
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	736.244	430.410
Contributi per ristoro posizioni	42	-
Totale	**74.857.610**	**67.966.257**

b) Anticipazioni **€ -13.452.874**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017. Nel 2016 tale voce ammontava a € -13.427.302.

c) Trasferimenti e riscatti **€ - 11.550.135**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Riscatto per conversione comparto	6.322.821	2.645.086
Trasferimento posizione ind.le in uscita	3.023.836	4.289.367
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.237.742	1.322.613
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	782.857	942.736
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	135.797	66.010
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	47.082	0
Totale complessivo	**11.550.135**	**9.265.812**

d) Trasformazioni in rendita **€ -223.622**

La voce contiene l'importo delle prestazioni trasformate in rendita dell'anno 2017; nell'esercizio precedente l'importo era pari a € 15.609.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -20.401.902**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Al 2016 tale voce ammontava a € - 14.867.376.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali **€ -4**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 19.633**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio**.**

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 2.665.225**

La voce si riferisce al risultato economico della gestione finanziaria diretta.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 32.190.212**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento. Nell'anno 2016 tale risultato è stato di € 34.262.746, con una differenza in diminuzione pari ad € 2.072.534.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	9.163.072	-8.555.398
Titoli di Debito quotati	5.398.397	1.235.146
Titoli di Capitale quotati	4.737.261	14.739.988
Quote di OICR	-	3.253.908
Depositi bancari	5.198	-519.198
Futures	-	-914.528
Risultato della gestione cambi	-	3.447.873
Commissioni di negoziazione	-	-198.291
Commissioni di retrocessione	-	303.990
Altri ricavi	-	175.911
Altri costi	-	-83.117
Totale	**19.303.928**	**12.886.284**

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -1.378.275**

a) Società di gestione **€ -1.195.506**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di overperf. 2017	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di overperf. 2016
ALLIANZ	122.835	358.293	111.316	-10.284
AMUNDI	117.757	71.786	110.368	-31.172
ANIMA	98.310	69.585	92.094	-103.823
CREDIT SUISSE	117.759	64.526	111.266	-27.476
DEUTSCHE BANK	106.231	0	96.325	0
EURIZON	68.423	0	61.577	0
Totale	**631.315**	**564.190**	**582.946**	**-172.755**

Le commissioni di incentivo sono state pagate a tutti i gestori attivi, allo scadere del terzo anno di gestione ovvero il 31/10/2017. Dal 1 novembre 2017 saranno calcolate le nuove commissioni per il triennio successivo.

€ -182.769

b) Banca Depositaria

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 2016 tale voce ammontava ad € 168.073.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 33.477.162**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 32.190.212 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 1.378.275.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ 150.220**

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettagliano qui di seguito le voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 851.714**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote associative	402.541	401.277
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	285.110	645.911
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	160.697	213.771
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.755	8.166
Quote iscrizione	611	113
Totale	**851.714**	**1.269.238**

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2016 che è stato rinviato all'esercizio 2017 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -87.766**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2016 tale voce ammontava a € - 160.945.

c) Spese generali ed amministrative **€ -274.382**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2016 tale voce ammontava a € - 536.474.

d) Spese per il personale **€ -170.257**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2016 tale voce ammontava a € - 393.012.

e) Ammortamenti **€ -5.490**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ 7.353**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -170.952**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.
Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40 c) dello Stato Patrimoniale.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 62.876.088**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -6.600.740**

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

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	883.834.719	
Patrimonio al 31 dicembre 2016	-820.958.632	
Variazione del patrimonio 2017		**62.876.088**
Saldo della gestione previdenziale	-29.248.706	
Rendimento della gestione		**33.627.382**
Di cui:		
Rendimenti assoggettati ad aliquota normale	*33.039.295*	
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata	*588.087*	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	-403.152	
Rendimenti esenti	-	
Base imponibile		**33.003.697**
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2017 (voce 80 Conto Economico)		**6.600.740**

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 56.275.348**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito 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**	**0**	**0**
	10-a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chius	0	0
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
	10-d) Depositi Bancari	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**94.269.710**	**84.764.140**
	a) Depositi bancari	35.659.034	5.645.368
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.841.238	63.715.089
	d) Titoli di debito quotati	7.361.489	10.512.980
	e) Titoli di capitale quotati	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	1.821.288	4.128.102
	i) Opzioni acquistate	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	159.534	705.632
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	427.127	38.918
	o) Investimenti in gestione assicurativa	0	0
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	0	18.051
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**0**	**171**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**641.213**	**85.688**
	a) Cassa e depositi bancari	483.864	51.311
	b) Immobilizzazioni immateriali	8.670	1.881
	c) Immobilizzazioni materiali	2.116	601
	d) Altre attività della gestione amministrativa	146.563	31.895
50	**Crediti di imposta**	**90.585**	**0**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**95.001.508**	**84.849.999**

3.3.1 – Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Passività della gestione previdenziale**	**2.201.786**	**1.115.149**
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.201.786	1.115.149
20	**Passività della gestione finanziaria**	**83.009**	**47.922**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	48	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	82.961	47.922
	e) Debiti su operazioni forward / future	0	0
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**0**	**171**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**490.729**	**76.406**
	a) TFR	575	48
	b) Altre passività della gestione amministrativa	452.064	53.423
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	38.090	22.935
50	**Debiti di imposta**	**134**	**59.671**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.775.658**	**1.299.319**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**92.225.850**	**83.550.680**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	6.511.470	1.273.767
	Controparte per contratti future	0	0
	Controparte per valute da regolare	0	-487.722

3.3.2 – Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**8.352.254**	**6.975.590**
	a) Contributi per le prestazioni	16.106.780	11.707.867
	b) Anticipazioni	-1.525.125	-1.238.653
	c) Trasferimenti e riscatti	-4.057.583	-1.739.258
	d) Trasformazioni in rendita	-72.857	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.098.961	-1.754.380
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
	g) Prestazioni periodiche	0	0
	h) Altre uscite previdenziali	0	0
	i) Altre entrate previdenziali	0	14
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**0**	**0**
	a) Dividendi	0	0
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**191.449**	**654.264**
	a) Dividendi e interessi	917.248	1.789.223
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-726.382	-1.135.043
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	583	84
40	**Oneri di gestione**	**-201.113**	**-184.262**
	a) Società di gestione	-182.503	-167.207
	b) Banca depositaria	-18.610	-17.055
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-9.664**	**470.002**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**242.112**	**9.772**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.135.286	181.146
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-141.456	-22.970
	c) Spese generali ed amministrative	-442.223	-76.566
	d) Spese per il personale	-274.405	-56.090
	e) Ammortamenti	-8.849	-2.022
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	11.849	9.209
	h) Disavanzo esercizio precedente	0	0
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-38.090	-22.935
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**8.584.702**	**7.455.364**
80	**Imposta sostitutiva**	**90.468**	**-59.671**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**8.675.170**	**7.395.693**

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**6.908.522,986**	**83.550.680**	**6.328.734,580**	**76.154.987**
a) Quote emesse	1.330.358,045	16.106.780	973.019,396	11.707.881
b) Quote annullate	-640.621,441	-7.754.526	393.230,990	-4.732.291
c) Variazione del valore quota		322.916		420.103
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		8.675.170		7.395.693
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**7.598.259,590**	**92.225.850**	**6.908.522,986**	**83.550.680**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 12,094.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 12,138.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2017 un importo di 8.352.254 e nella colonna 2016 un importo di € 6.975.590, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica 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 prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2017:

	31/12/2017	
Investimenti diretti	-	
Investimenti in gestione	92.297.118,05	
Attività della gestione amministrativa	242.112,00	
Proventi maturati e non riscossi	159.534,39	
Crediti di imposta	90.584,60	
TOTALE ATTIVITÀ		92.789.349,04
Passività della gestione previdenziale	480.537,95	
Passività della gestione finanziaria	-	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	82.961,02	
Debiti di imposta	-	
TOTALE PASSIVITÀ		563.498,97
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		92.225.850,07
Numero delle quote in essere		7.598.259,590
valore unitario della quota		12,138

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ -**

Non sono presenti investimenti diretti su questo comparto.

20 – Investimenti in gestione **€ 94.269.710**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono state affidate a Pioneer Investment SGRpa fino al 31 luglio 2017 e dal 1 agosto 2017 a UnipolSai Assicurazioni Spa che gestisce il patrimonio su mandato, con trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni Spa	90.801.596
Totale risorse in gestione	**90.801.596**

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale (€ 94.269.710), al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 83.009), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse in gestione	**90.801.596**
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.052.449
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	910.854
Ratei e risconti attivi - conti correnti	0
Crediti Previdenziali	426.846
Debiti per commissioni banca depositaria	-5.044
Totale	**94.186.701**

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari **€ 35.659.034**

La voce è composta per € 32.695.731 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 2.052.449 da depostiti bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 910.854 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Conti EUR Gestori	EUR	32.695.731	4.082.859
Conti JPY Gestori	JPY		2.229
Conti USD Gestori	USD		356.116
Totale		**32.695.731**	**4.441.204**

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Conto contributi	EUR	2.052.449	1.126.232
Conto rimborsi	EUR	910.854	77.516
Totale		**2.963.303**	**1.203.748**

b) Crediti per operazioni pronti contro termine **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 48.841.238**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Italia	37.028.374	40.302.873
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri stati UE	11.812.864	23.412.216
Totale	**48.841.238**	**63.715.089**

d) Titoli di debito quotati **€ 7.361.489**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	3.523.468	6.276.967
Titoli di debito quotati - Italia	3.029.733	1.092.445
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	808.288	3.143.568
Totale	**7.361.489**	**10.512.980**

e) Titoli di capitale quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 1.821.288**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.821.288	4.128.102
Totale	**1.821.288**	**4.128.102**

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, 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:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.850.186	9,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.780.356	9,24
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.439.420	5,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.838.189	5,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.089.684	4,30
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.039.156	4,25
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.006.840	3,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.517.667	2,65
UBS ETF MSCI EMU	LU0147308422	I.G - OICVM UE	1.821.288	1,92
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.817.051	1,91
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.800.900	1,90
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	PTOTECOE0029	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.565.704	1,65
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 20/03/2022 VARIABLE	IT0005090995	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.499.325	1,58
RCI BANQUE SA 04/11/2024 FLOATING	FR0013292687	I.G - TDebito Q UE	1.420.363	1,50
MEDIOBANCA SPA 14/05/2020 4,5	IT0004608797	I.G - TDebito Q IT	1.324.608	1,39
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	XS1723613581	I.G - TDebito Q UE	1.307.592	1,38
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	XS1697916358	I.G - TDebito Q IT	1.001.660	1,05
GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	XS1609252645	I.G - TDebito Q OCSE	808.288	0,85
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	I.G - TDebito Q UE	795.512	0,84
SNAM SPA 02/08/2024 FLOATING	XS1657785538	I.G - TDebito Q IT	703.465	0,74
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 21/11/2022 ,75	IT0005314544	I.G - TStato Org.Int Q IT	596.760	0,63
Totale		**Totale Portafoglio**	**58.024.014**	**61,09**

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	37.028.375	11.812.863	0	**48.841.238**
Titoli di Debito quotati	3.029.733	3.523.468	808.288	**7.361.489**
Quote di OICR	0	1.821.288	0	**1.821.288**
Depositi bancari	32.695.731	0	0	**32.695.731**
Totale	**72.753.838**	**17.157.619**	**808.288**	**90.719.746**

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

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	48.841.238	7.361.489	1.821.288	32.695.731	90.719.746
Totale	**48.841.238**	**7.361.489**	**1.821.288**	**32.695.731**	**90.719.746**

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o forward alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Debito quotati	4,343	3,849	0,000
Titoli di Stato quotati	3,406	4,889	3,331

Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. Art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

Per conflitti di interesse si intendono acquisto o vendita di strumenti finanziari emessi o collocati da tutti i soggetti esplicitati nell'articolo 11 c.3 art.13,14 del Regolamento del fondo.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

La Funzione Finanza del fondo rileva e segnala al Comitato Finanza, con cadenza mensile, tutti i conflitti di interesse con un controvalore maggiore dell'1% del totale del mandato assegnato.

Al 31 dicembre 2017 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti in concentrazione tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	% detenuta in Ptf
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	**XS1723613581**	1.300.000	EUR	1.307.592	1,41%
Totale				**1.307.592**	

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-52.009.082	58.318.770	6.309.688	110.327.852
Titoli di Debito quotati	-20.849.888	22.780.589	1.930.701	43.630.477
Quote di OICR	-1.828.795	4.162.456	2.333.661	5.991.251
Totale	**-74.687.765**	**85.261.815**	**10.574.050**	**159.949.580**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	110.327.852	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	43.630.477	-
Quote di OICR	-	-	-	5.991.251	-
Totale	**-**	**-**	**-**	**159.949.580**	**-**

i) Opzioni acquistate **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi **€ 159.534**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Ratei e risconti attivi su titoli	159.534	705.632
Totale	**159.534**	**705.632**

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€-**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 427.127**

La voce è costituita da crediti per cambio comparto non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio ed in via residuale da crediti derivanti da commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ -**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ -**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 641.213**

a) Cassa e depositi bancari **€ 483.864**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 8.670**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.116**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 146.563**

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

50 – Crediti di imposta **€ 90.585**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale credito è stato compensato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2018 con il debito delle altre linee di investimento.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 2.201.786**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.201.786**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Contributi da riconciliare	872.027	92.773
Debiti verso aderenti Prestazione previdenziale	342.714	407.220
Erario ritenute su redditi da capitale	327.479	46.686
Passivita' della gestione previdenziale	201.520	130.841
Debiti verso aderenti Anticipazioni	177.023	238.319
Debiti verso aderenti Riscatto immediato	86.624	85.001
Debiti verso Fondi Pensione Trasferimenti in uscita	56.450	29.031
Contributi da rimborsare	49.753	9.383
Trasferimenti da riconciliare in entrata	48.371	49.556
Contributi da identificare	19.691	1.002
Debiti verso aderenti Riscatto totale	9.604	24.328
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	6.066	964
Debiti verso aderenti Riscatto parziale	4.287	0
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	103	0
Erario addizionale regionale redditi da capitale	74	31
Erario addizionale comunale redditi da capitale		14
Totale	**2.201.786**	**1.115.149**

Le voci "Contributi da riconciliare" e " Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2017 e in particolare nel mese di dicembre 2017 che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 83.009**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ 48**

La voce consiste di Risconti passivi per Euro 30.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 82.961**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti per commissioni di garanzia	66.827	20.648
Debiti per commissione di gestione	11.138	22.713
Debiti per commissioni banca depositaria	4.996	4.561
Totale	**82.961**	**47.922**

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ -**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 490.729**

a) TFR **€ 575**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2017.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 452.064**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 38.090**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2016, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

50 – Debiti di imposta **€ 134**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sulle garanzie di risultato maturate sulle singole posizioni individuali disinvestite nel corso dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2018.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 92.225.850**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 95.001.508 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € -2.775.658.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 6.511.470**

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

- € 318.154: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 6.193.316: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2018.

Controparte per valute da regolare **€ -**

La voce è pari a zero.

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 8.352.254**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 16.106.780**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Contributi abbinati:	13.617.080	9.703.896
Quota a carico aderente	*999.150*	*819.914*
Quota a carico azienda	*3.663.524*	*575.575*
TFR	*8.954.406*	*8.308.407*
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	739.689	424.563
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.750.011	1.579.408
Totale	**16.106.780**	**11.707.867**

L'incremento è dovuto, come riportato nella parte generale della nota integrativa, all'entrata dei contributi a carico azienda per gli aderenti contrattuali.

b) Anticipazioni **€ -1.525.125**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017. Nel 2016 tale voce ammontava a € 1.238.653.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -4.057.583**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Riscatto per conversione comparto	3.333.705	1.099.820
Trasferimento posizione ind.le in uscita	350.374	386.009
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	268.978	187.947
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	80.157	65.482
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	21.445	0
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	2.924	0
Totale complessivo	**4.057.583**	**1.739.258**

d) Trasformazioni in rendita **€ -72.857**

La voce contiene l'importo delle prestazioni trasformazioni in rendita dell'anno 2017; nell'esercizio precedente l'importo era pari a zero.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -2.098.961**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Nel 2016 tale voce ammontava a € 1.754.380.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio**.**

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 191.449**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	961.911	-869.809
Titoli di Debito quotati	43.601	110.727
Quote di OICR	0	26.848
Depositi bancari	-88.264	-36.545
Differenziale su cambi	0	41.351
Commissioni di retrocessione	0	954
Altri costi	0	-79
Altri ricavi	0	171
Totale	**917.248**	**-726.382**

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 583**

La voce si riferisce all'importo erogato dalla compagnia di assicurazione nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione **€ -201.113**

a) Società di gestione **€ -182.503**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di garanzia 2017	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di garanzia 2016
Pioneer Investment Management SGRpA	49.779,91	54.757,91	87.584	79.623
UnipolSai Assicurazioni Spa	66.827,41	11.137,90	0	0
Totale	**-116.607,32**	**65.895,81**	**-87.584**	**79.623**

b) Banca Depositaria **€ -18.610**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2016 tale costo era pari a € 17.055.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ -9.664**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 654.264 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 184.262.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ 242.112**

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettagliano qui di seguito le voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.135.286**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote associative	470.475	56.278
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	459.517	92.184
Quote iscrizione	179.281	654
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	22.935	30.725
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.078	1.305
Totale	**1.135.286**	**181.146**

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2016, che è stato rinviato all'esercizio 2017 a copertura degli oneri amministrativi.

L'incremento della voce, come riportato nella parte generale della nota integrativa, è dovuto all'ingresso dei contributi degli aderenti contrattuali.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -141.456**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2016 tale voce ammontava a € -22.970.

c) Spese generali ed amministrative **€ -442.223**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2016 tale voce ammontava a € -76.566.

d) Spese per il personale **€ -274.405**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2016 tale voce ammontava a € - 56.090.

e) Ammortamenti **€ -8.849**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ 11.849**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -38.090**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.
Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40 c) dello Stato Patrimoniale.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 8.584.702**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -90.468**

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

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	92.135.265	
Patrimonio al 31 dicembre 2016	-83.550.680	
Variazione del patrimonio 2017		**8.584.585**
Saldo della gestione previdenziale	-8.352.720	
Rendimento della gestione		**231.865**
Di cui:		
Rendimenti assoggettati ad aliquota normale	138.446	
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata	93.418	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	-649.756	
Rendimenti esenti	-	
Base imponibile		**-452.923**
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2017(voce 80 Conto Economico)		**-90.585**

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.
I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

La differenza rappresenta il costo per imposta sostitutiva derivante dall'erogazione da parte della compagnia di assicurazione di un rendimento minimo garantito sulle posizioni disinvestite.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 8.675.170

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

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.1.1 – Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Investimenti diretti**	**0**	**0**
	10-a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chius	0	0
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
	10-d) Depositi Bancari	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**39.780.693**	**29.447.775**
	a) Depositi bancari	710.423	646.332
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.137.761	8.792.546
	d) Titoli di debito quotati	2.260.118	1.833.192
	e) Titoli di capitale quotati	19.973.204	17.480.024
	f) Titoli di debito non quotati	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	2.154.070	0
	i) Opzioni acquistate	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	113.356	93.695
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.302.359	579.537
	o) Investimenti in gestione assicurativa	0	0
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	129.402	22.449
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**0**	**0**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**20.307**	**20.170**
	a) Cassa e depositi bancari	15.325	12.078
	b) Immobilizzazioni immateriali	274	443
	c) Immobilizzazioni materiali	67	142
	d) Altre attività della gestione amministrativa	4.641	7.507
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**39.801.000**	**29.467.945**

3.1.1 – Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Passività della gestione previdenziale**	**454.908**	**380.712**
	a) Debiti della gestione previdenziale	454.908	380.712
20	**Passività della gestione finanziaria**	**104.794**	**453.280**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	2	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	99.161	419.387
	e) Debiti su operazioni forward / future	5.631	33.893
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**21.081**	**17.984**
	a) TFR	18	11
	b) Altre passività della gestione amministrativa	14.317	12.575
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.746	5.398
50	**Debiti di imposta**	**496.235**	**323.615**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.077.018**	**1.175.591**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**38.723.982**	**28.292.354**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	206.227	299.814
	Controparte per contratti future	0	0
	Controparte per valute da regolare	-8.307.847	-7.260.703

3.1.2 – Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**8.391.780**	**3.231.781**
	a) Contributi per le prestazioni	10.442.320	5.134.020
	b) Anticipazioni	-783.883	-593.686
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.025.438	-929.987
	d) Trasformazioni in rendita	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-241.219	-378.566
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
	g) Prestazioni periodiche	0	0
	h) Altre uscite previdenziali	0	0
	i) Altre entrate previdenziali	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**0**	**0**
	a) Dividendi	0	0
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**2.607.155**	**1.743.309**
	a) Dividendi e interessi	592.019	544.992
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.015.136	1.198.317
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-78.740**	**-4.342**
	a) Società di gestione	-71.585	1.220
	b) Banca depositaria	-7.155	-5.562
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**2.528.415**	**1.738.967**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**7.668**	**1.751**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	41.496	42.638
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-4.479	-5.407
	c) Spese generali ed amministrative	-14.008	-18.022
	d) Spese per il personale	-8.690	-13.202
	e) Ammortamenti	-280	-476
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	375	1.618
	h) Disavanzo esercizio precedente	0	0
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-6.746	-5.398
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**10.927.863**	**4.972.499**
80	**Imposta sostitutiva**	**-496.235**	**-323.615**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**10.431.628**	**4.648.884**

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**1.607.347,263**	**28.292.354**	**1.415.025**	**23.643.470**
a) Quote emesse	574.829,188	10.442.320	305.469,693	5.134.020
b) Quote annullate	112.672,550	-2.050.540	-113.147,546	-1.902.239
c) Variazione del valore quota		2.039.848		1.417.103
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		4.648.884		4.648.884
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**2.069.503,901**	**38.723.982**	**1.607.347,263**	**28.292.354**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 17,602.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 18,712.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2017 un importo di € 8.391.780 e nella colonna 2016 un importo di € 3.231.781, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica 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 prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2017:

	31/12/2017	
Investimenti diretti	-	
Investimenti in gestione	39.617.167,48	
Attività della gestione amministrativa	7.668,00	
Proventi maturati e non riscossi	113.358,29	
Crediti di imposta	-	
TOTALE ATTIVITÀ		***39.738.193,77***
Passività della gestione previdenziale	413.184,39	
Passività della gestione finanziaria	54.687,65	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	50.104,97	
Debiti di imposta	496.234,90	
TOTALE PASSIVITÀ		***1.014.211,91***
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		***38.723.981,86***
Numero delle quote in essere		*2.069.503,901*
Valore unitario della quota		*18,712*

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 39.780.693**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del comparto sono affidate alla società Anima SGR S.p.A, che gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Anima	38.019.866
Totale risorse in gestione	**38.019.866**

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale (€ 39.780.693), al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 104.794), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	**38.019.866**
Disponibilità liquide - Conto raccolta	449.840
Disponibilità liquide - Conto liquidazione	16.057
Crediti Previdenziali	1.192.285
Commissioni Banca Depositaria	-2.149
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	**39.675.899**

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari **€ 710.423**

La voce è composta per € 244.524 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 449.840 da depostiti bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 16.057 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 2, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.
Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
Conti AUD Gestori	AUD	8.328	5.108
Conti CAD Gestori	CAD	2.890	11.418
Conti CHF Gestori	CHF	6.260	26.006
Conti DKK Gestori	DKK	2.647	650
Conti EUR Gestori	EUR	196.367	122.851
Conti GBP Gestori	GBP	9.105	21.303

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
Conti HKD Gestori	HKD	1.358	20.397
Conti JPY Gestori	JPY	3.586	46.749
Conti NOK Gestori	NOK	2.879	1.163
Conti SEK Gestori	SEK	1.815	486
Conti USD Gestori	USD	9.289	33.886
Totale		**244.524**	**290.017**

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
Conti contributi	EUR	449.840	338.253
Conti rimborsi	EUR	16.057	17.969
Totale		**465.897**	**356.222**

b) Crediti per operazioni pronti contro termine **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 13.137.761**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Italia	7.207.303	3.857.590
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri stati UE	5.930.458	4.934.956
Totale	**13.137.761**	**8.792.546**

d) Titoli di debito quotati **€ 2.260.118**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	1.226.442	811.946
Titoli di debito quotati - Italia	829.622	818.852
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	204.054	202.394
Totale	**2.260.118**	**1.833.192**

e) Titoli di capitale quotati **€ 19.973.204**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di capitale quotati - Altri paesi OCSE	15.377.002	13.699.846
Titoli di capitale quotati - Altri paesi UE	4.080.197	3.392.882
Titoli di capitale quotati - Paesi non OCSE	305.558	126.371
Titoli di capitale quotati - Italia	210.447	260.925
Totale	**19.973.204**	**17.480.024**

f) Titoli di debito non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 2.154.070**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote di OICVM - Italia	2.154.070	0
Totale	**2.154.070**	**0**

L'incremento riportato in tabella è stato determinato dalla delibera assunta nella seduta del Consiglio di Ammministrazione del 27.02.2017, che ha apportato modifiche alla convenzioni di gestione con il gestore Anima. La modifica consiste nell'introduzione nell'universo investibile di azioni dei paesi emergenti. Il gestore per far fronte a tale tipologia di investimento ha acquistato OICR della casa madre.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, 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:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	2.154.070	5,41
CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.902.185	4,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	959.556	2,41
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	902.700	2,27
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	757.513	1,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	723.262	1,82
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	702.072	1,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	637.250	1,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	627.734	1,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	618.518	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	576.696	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	571.301	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	444.045	1,12
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	441.255	1,11
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	397.496	1,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	392.749	0,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	381.632	0,96
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	304.517	0,77
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	274.471	0,69
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	I.G - TStato Org.Int Q UE	262.920	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	261.859	0,66
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	253.216	0,64
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	250.963	0,63
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	250.471	0,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	242.904	0,61
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	231.897	0,58

BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	226.852	0,57
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	224.543	0,56
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	I.G - TDebito Q IT	212.390	0,53
LYB INTERNATIONAL FINANC 02/03/2022 1,875	XS1373987707	I.G - TDebito Q UE	210.084	0,53
BARCLAYS PLC 23/03/2021 1,875	XS1385051112	I.G - TDebito Q UE	209.642	0,53
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	I.G - TDebito Q IT	208.332	0,52
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	205.655	0,52
UNICREDIT SPA 19/06/2019 1,5	XS1078760813	I.G - TDebito Q IT	204.538	0,51
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	I.G - TStato Org.Int Q UE	204.369	0,51
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	204.362	0,51
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	204.181	0,51
KRAFT HEINZ FOODS CO 24/05/2024 1,5	XS1405782407	I.G - TDebito Q OCSE	204.054	0,51
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	I.G - TDebito Q UE	202.402	0,51
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	I.G - TDebito Q UE	202.358	0,51
RCI BANQUE SA 10/11/2021 ,625	FR0013218153	I.G - TDebito Q UE	201.508	0,51
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	US6934751057	I.G - TCapitale Q OCSE	201.030	0,51
APTIV PLC 15/09/2028 1,6	XS1485603747	I.G - TDebito Q UE	200.448	0,50
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	191.240	0,48
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	189.135	0,48
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	178.798	0,45
DOWDUPONT INC	US26078J1007	I.G - TCapitale Q OCSE	173.958	0,44
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	I.G - TCapitale Q UE	171.001	0,43
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	165.622	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	162.428	0,41
Altri			17.242.971	43,32
Totale		**Totale Portafoglio**	**37.525.153**	**94,28**

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	7.207.303	5.930.458	0	0	13.137.761
Titoli di Debito quotati	829.622	1.226.442	204.054	0	2.260.118
Titoli di Capitale quotati	210.447	4.080.197	15.377.002	305.558	19.973.204
Quote di OICR	2.154.070				2.154.070
Depositi bancari	244.525	-	-	-	244.525
Totale	**10.645.967**	**11.237.097**	**15.581.056**	**305.558**	**37.769.678**

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

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	Depositi bancari	TOTALE
EUR	13.137.761	2.260.118	4.820.910	196.367	20.415.156
USD	0	0	12.090.557	9.289	12.099.846
JPY	0	0	1.894.477	3.586	1.898.063
GBP	0	0	1.142.603	9.105	1.151.708
CHF	0	0	718.299	6.260	724.559
SEK	0	0	66.207	1.815	68.022
DKK	0	0	137.462	2.647	140.109
NOK	0	0	39.276	2.879	42.155
CZK	0	0	0	0	0
CAD	0	0	533.095	2.890	535.985

AUD	0	0	410.564	8.327	418.891
HKD	0	0	273.824	1.360	275.184
Totale	**13.137.761**	**2.260.118**	**22.127.274**	**244.525**	**37.769.678**

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	DK0010244508	28/12/2017	01/02/2018	7	DKK	7,4454	-10.011
HEXAGON AB-B SHS	SE0000103699	28/12/2017	01/02/2018	244	SEK	9,8597	-10.346
Totale							**-20.357**

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ASML HOLDING NV	NL0010273215	28/12/2017	01/02/2018	49	EUR	1,0000	7.151
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	28/12/2017	01/02/2018	2.093	EUR	1,0000	11.558
ENEL SPA	IT0003128367	28/12/2017	01/02/2018	2.831	EUR	1,0000	14.726
ENEL SPA	IT0003128367	29/12/2017	01/03/2018	2.428	EUR	1,0000	12.471
UNICREDIT SPA	IT0005239360	29/12/2017	01/03/2018	559	EUR	1,0000	8.719
Totale							**54.625**

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di *forward* aperti a fine esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
AUD	CORTA	300.000	1,5353	-195.408
CAD	CORTA	300.000	1,5045	-199.402
CHF	CORTA	600.000	1,1702	-512.755
GBP	CORTA	500.000	0,8877	-563.285
HKD	CORTA	1.350.000	9,3871	-143.815
JPY	CORTA	180.000.000	135,2701	-1.330.671
JPY	LUNGA	35.000.000	135,2701	258.742
USD	CORTA	6.750.000	1,2008	-5.621.252
Totale				**-8.307.846**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Debito quotati	2,872	4,131	6,017
Titoli di Stato quotati	2,298	8,734	0,000

Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. Art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

Per conflitti di interesse si intendono acquisto o vendita di strumenti finanziari emessi o collocati da tutti i soggetti esplicitati nell'articolo 11 c.3 art.13,14 del Regolamento del fondo.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

La Funzione Finanza del fondo rileva e segnala al Comitato Finanza, con cadenza mensile, tutti i conflitti di interesse con un controvalore maggiore dell'1% del totale del mandato assegnato.

Al 31 dicembre 2017 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti in concentrazione tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	% detenuta in Ptf
BNP PARIBAS	**FR0000131104**	782	EUR	48.680	0,1%
JPMORGAN CHASE & CO	**US46625H1005**	2.818	USD	250.963	0,6%
NORTHERN TRUST CORP	**US6658591044**	618	USD	51.409	0,1%
STATE STREET CORP	**US8574771031**	723	USD	58.771	0,1%
ANIMA EMERGENTI-B	**IT0005158743**	175.042	EUR	2.154.070	5,6%
AVIVA PLC	**GB0002162385**	5.988	GBP	34.168	0,1%
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	**DE000DL19SQ4**	200.000	EUR	202.402	0,5%
				2.800.463	

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-16.902.587	12.421.729	-4.480.858	29.324.316
Titoli di Debito quotati	-402.539	0	-402.539	402.539
Titoli di Capitale quotati	-26.129.368	24.768.465	-1.360.903	50.897.833

Quote di OICR	-3.787.658	1.814.658	-1.973.000	5.602.316
Totale	**-47.222.152**	**39.004.852**	**-8.217.300**	**86.227.004**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	29.324.316	Titoli di Stato
Titoli di Debito quotati	0	0	0	402.539	Titoli di Debito quotati
Titoli di Capitale quotati	13.733	15.164	28.897	50.897.833	Titoli di Capitale quotati
Quote di OICR	0	0	0	5.602.316	Quote di OICR
Totale	**-**	**-**	**-**	**86.227.004**	**-**

i) Opzioni acquistate **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi **€ 113.356**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Ratei attivi finanziari su cedole	113.356	93.695
Totale	**113.356**	**93.695**

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ -**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.302.359**

La voce è costituita per € 1.192.285 da crediti per cambio comparto e per € 97.923 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio e, per € 12.151 da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 129.402**

La voce si riferisce a operazioni su valute a termine (*currency forward*) avvenute nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 20.307**

a) Cassa e depositi bancari **€ 15.325**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 274**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 67**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.641**

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

50 – Crediti di imposta **€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 454.908**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 454.908**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	175.925	115.944
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	119.864	87.832
Passivita' della gestione previdenziale	115.150	129.991
Contributi da riconciliare	27.618	21.837
Erario ritenute su redditi da capitale	10.372	10.989
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	2.245	0
Contributi da rimborsare	1.576	2.209
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.532	11.664

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Contributi da identificare	624	236
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	2	7
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	0	3
Totale	**454.908**	**380.712**

Le voci "Contributi da riconciliare" e " Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2017 e in particolare nel mese di dicembre 2017 che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.
I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 104.794**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ 2**

La voce consiste di Risconti passivi per Euro 2.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 99.161**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti per operazioni da regolare	49.056	408.683
Debiti per commissioni di overperformance	38.626	0
Debiti per commissione di gestione	9.330	9.078
Debiti per commissioni banca depositaria	2.149	1.626
Totale	**99.161**	**419.387**

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 5.631**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency/forward) in essere al 31.12.2017.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 21.081**

a) TFR **€ 18**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2017.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 14.317**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 6.746**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2017, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.
Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

50 – Debiti di imposta **€ 496.235**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2018.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 38.723.982**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 39.801.000 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.077.018.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 206.227**

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

- € 10.077: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 196.150: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2018.

Controparte per valute da regolare **€ -8.307.847**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2017 a copertura del rischio di cambio.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 8.391.780**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 10.442.320**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Contributi abbinati:	4.587.817	3.364.259
Quota a carico aderente	*998.331*	*773.289*
Quota a carico azienda	*560.136*	*295.909*
TFR	*3.029.350*	*2.295.061*
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	5.715.848	128.935
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	138.655	1.640.826
Totale	**10.442.320**	**5.134.020**

b) Anticipazioni **€ -783.883**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017. Nel 2016 tale voce ammontava ad € -593.686.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.025.438**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Riscatto per conversione comparto	881.990	779.802
Trasferimento posizione ind.le in uscita	132.958	14.871
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	10.490	54.980
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	0	80.334
Totale complessivo	**1.025.438**	**929.987**

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -241.219**

La voce contiene l'importo delle liquidazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno 2017. Nel 2016 tale voce ammontava a € -378.566.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

€ -

h) Altre uscite previdenziali

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.607.155**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	216.345	-124.795
Titoli di Debito quotati	29.987	26.288
Titoli di Capitale quotati	344.842	1.264.652
Quote di OICR	0	181.070
Depositi bancari	845	-171.087
Risultato gestione cambi	0	848.507
Commissioni di negoziazione	0	-28.897
Commissioni di retrocessione	0	28.449
Altri ricavi	0	5.644
Altri costi	0	-14.695
Totale	**592.019**	**2.015.136**

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -78.740**

a) Società di gestione **€ -71.585**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di overperf. 2017	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di overperf. 2016
Anima	32.959	38.626	-25.452	26.672
Totale	**32.959**	**38.626**	**-25.452**	**26.672**

b) Banca Depositaria **€ -7.155**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2016 tale costo era pari a € 5.562.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 2.528.415**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.607.155 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -78.740.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ 7.668**

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettagliano qui di seguito le voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 41.496**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote associative	20.466	14.855
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	14.554	21.698
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	5.398	5.504
Trattenute per copertura oneri funzionamento	967	556
Quote iscrizione	111	25
Totale	**41.496**	**42.638**

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2016, che è stato rinviato all'esercizio 2017 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -4.479**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2016 tale voce ammontava a € - 5.407.

c) Spese generali ed amministrative **€ -14.008**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2016 tale voce ammontava a € - 18.022.

d) Spese per il personale **€ -8.690**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2016 tale voce ammontava a € - 13.202.

e) Ammortamenti **€ -280**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ 375**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -6.746**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.
Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 10.927.863**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -496.235**

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

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	39.220.217	
Patrimonio al 31 dicembre 2016	-28.292.354	
Variazione del patrimonio 2017		**10.927.863**
Saldo della gestione previdenziale	-8.391.780	
Rendimento della gestione		**2.536.083**
Di cui:		
Rendimenti assoggettati ad aliquota normale	*2.444.533*	
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata	*91.550*	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	-20.577	
Rendimenti esenti	-	
Base imponibile		**2.481.174**
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2017 (voce 80 Conto Economico)		**496.235**

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.
I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 10.431.628

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