

FONDAEREO
Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto Aereo
Piloti e Assistenti di Volo

Bilancio d'esercizio
2017

Indice

1. Bilancio d'esercizio

2. Nota integrativa

Informazioni generali

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo
- B. Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.
- C. Criteri di valutazione
- D. Compensi agli amministratori ed ai sindaci
- E. Ulteriori informazioni

2.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

- 2.1.1. Stato Patrimoniale
- 2.1.2. Conto Economico
- 2.1.3. Informazioni sulla parte comune amministrativa

3. Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.1. Prevalentemente obbligazionario/Protezione

- 3.1.1 Stato Patrimoniale
- 3.1.2 Conto Economico
- 3.1.3 Nota Integrativa

3.2. Prevalentemente azionario/Crescita

- 3.2.1 Stato Patrimoniale
- 3.2.2 Conto Economico
- 3.2.3 Nota Integrativa

3.3. Bilanciato/Equilibrio

- 3.3.1 Stato Patrimoniale
- 3.3.2 Conto Economico
- 3.3.3 Nota Integrativa

3.4. Garantito

- 3.4.1 Stato Patrimoniale
- 3.4.2 Conto Economico
- 3.4.3 Nota Integrativa

1. BILANCIO ESERCIZIO 2017

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	392.146.877	389.535.857
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.134	1.922
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.352.752	6.770.321
50 Crediti di imposta	-	12.959
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	398.500.763	396.321.059

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	6.890.801	7.480.978
20 Passivita' della gestione finanziaria	190.017	303.822
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.134	1.922
40 Passivita' della gestione amministrativa	201.502	173.558
50 Debiti di imposta	2.572.257	4.131.009
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.855.711	12.091.289
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	388.645.052	384.229.770
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.337.641	3.462.218
Contratti futures	33.376.650	22.975.397
Valute da regolare	-34.304.474	-39.780.730

CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	-6.634.715	-11.501.680
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.272.976	22.673.560
40 Oneri di gestione	-650.722	-584.888
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	13.622.254	22.088.672
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.987.539	10.586.992
80 Imposta sostitutiva	-2.572.257	-4.118.050
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.415.282	6.468.942

2. 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 in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto delle disposizioni civilistiche in materia e integrate dai principi contabili nazionali di riferimento emanati 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 dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2017.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo di ciascun comparto. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato direttamente prestazioni in forma di rendita.

I rendiconti di ciascun comparto sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 è assoggettato a revisione contabile.

L'incarico per la revisione legale del bilancio del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs 39/2010 è stato conferito dall'Assemblea dei Delegati alla società KPMG S.p.A.

A) - Caratteristiche strutturali del Fondo

FONDAEREO – Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto Aereo Piloti e Assistenti di Volo – nasce dalla integrazione ad ogni effetto di legge del Fondo Pensione Complementare Personale Navigante di Cabina - FONDAV e del Fondo Pensione Complementare P.N.T. - Piloti e Tecnici di Volo – PREVIVOLO, realizzatasi in data 27 settembre 2012 con atto del prof. dott. Gennaro Mariconda, Notaio in Roma, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia.

FONDAEREO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) con provvedimento del 27 settembre 2012, ed è iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n° 167. Gli effetti civilistici e la piena efficacia dell'integrazione sono decorsi a far data dal 1° ottobre 2012.

Le organizzazioni sindacali ed associazioni professionali FILT CGIL, FIT CISL, UIL TRASPORTI, UGL TRASPORTI, IPA, UNIONE PILOTTI, AVIA, ANPAV e le aziende Gruppo Alitalia – CAI, Gruppo Meridiana Fly/Air Italy, EasyJet, Air Dolomiti, nonché le organizzazioni datoriali ASSAEREO, A.E.I. ed AISE costituiscono le “fonti istitutive” di FONDAEREO. Il Fondo ha personalità giuridica, in conformità alle disposizioni del D. Lgs. N° 252 del 5 dicembre 2005 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale ed ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio.

I destinatari di FONDAEREO sono i lavoratori appartenenti alle categorie dei piloti e degli assistenti di volo di cui all'articolo 1 della legge 480/88; possono altresì aderire i soggetti fiscalmente a carico, ai sensi dell'art. 12 TUIR, dei lavoratori iscritti al Fondo.

Nel corso dell'anno i contributi raccolti dal Fondo sono stati imputati, in base alle scelte dei singoli aderenti, nelle diverse linee di investimento.

Alla data del 31 dicembre 2017 gli iscritti al Fondo sono 6.466, di cui 4.113 assistenti di volo, 2.324 piloti e 29 soggetti fiscalmente a carico.

Le aziende aderenti sono 30, di cui 22 attive.

Di seguito il dettaglio degli iscritti per comparto:

Prevalentemente obbligazionario/Protezione	Bilanciato/Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito
1.429	2.548	1.235	1.254

Il patrimonio del fondo, suddiviso in quattro linee di investimento, è stato affidato in gestione a società specializzate, individuate, a seguito di regolare selezione, dall'organo amministrativo.

Al 31 dicembre 2017 i gestori finanziari sono i seguenti intermediari:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A.
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA)

Banca Depositaria

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo sono depositate presso Nexi Spa (già Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane) con sede a Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso ed ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub depositare, 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.

Controllo interno

Con riferimento alle deliberazioni della Covip del 18 marzo e del 4 dicembre 2003 in materia di organizzazione interna dei fondi pensione negoziali, l'incarico per lo svolgimento delle attività di controllo interno è affidato alla società Ellegi Consulenza Srl.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo si avvale delle convenzioni stipulate con le imprese assicuratrici UnipolSai Assicurazioni Spa (già UGF Assicurazioni Spa) e Generali Italia Spa (già Assicurazioni Generali Spa).

Service amministrativo

La gestione amministrativa e contabile di Fondareo è stata affidata in outsourcing a Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) in via E. Forlanini 24.

B) - Informativa riguardo la partecipazione in Mefop. S.p.A.

Fondaereo, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000 n°388 art. 69 comma 17, a seguito della sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., ha acquistato a titolo gratuito una quota del capitale sociale della predetta società Mefop.

Tale società si prefigge lo scopo 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. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risulta evidentemente strumentale rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Tale partecipazione, acquisita a titolo gratuito secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento della partecipazione in esame, la Covip ha ritenuto che essa venga evidenziata unicamente nella Nota Integrativa.

C) - Criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio al 31 dicembre 2017 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività economica e nel pieno rispetto dell'oggetto sociale del Fondo.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, dove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione i quali non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati nei precedenti esercizi.

I criteri di valutazione applicati sono conformi a quanto previsto nella Deliberazione Covip 17 giugno 1998 e successive integrazioni e in particolare:

◆ Attivo netto destinato alle prestazioni

E' suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale.

Il valore della quota viene determinato con cadenza mensile, in coincidenza dell'ultimo giorno del mese.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, sulla base dei contributi versati e riconciliati vengono assegnate ai singoli iscritti un numero di quote pari all'importo del versamento individuale diviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione.

Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche ed anticipazioni.

◆ Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP ed in deroga al principio di competenza, i contributi sono considerati disponibili ed elaborati in quote solo quando effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi, della loro riconciliazione ed elaborazione in quote. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati o in attesa d'investimento vengono evidenziati nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono indicati nei conti d'ordine.

◆ Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari sono costituiti prevalentemente da titoli quotati, per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto e da contratti di compravendita in valuta valutati al tasso di cambio ufficiale alla data di chiusura dell'esercizio. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

◆ Imposte

Le imposte sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva - e in Stato Patrimoniale alla voce 50 - Debiti d'imposta - o alla voce 50 - Crediti d'imposta.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono valutate secondo le disposizioni di cui al D.Lgs. 27 gennaio 1992 n°87, sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono espone al netto degli ammortamenti cumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni.

◆ Ratei e risconti

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale nel rispetto dell'art. 2423 e 2424 del C.C.

◆ Crediti e debiti

I crediti sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

◆ Cassa e depositi bancari

Le voci di cassa e depositi bancari sono valutati al valore nominale.

◆ Oneri e proventi

Gli oneri ed i proventi sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Quote d'iscrizione

Le quote di iscrizione sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione, anch'esse registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Quote associative

Le quote associative sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e sono prelevate secondo le modalità definite dal Consiglio di Amministrazione ed indicate nella Nota Informativa.

◆ Conti d'ordine

Nella sezione è riportato il valore dei contributi dichiarati dalle aziende e relativi alle competenze sino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora versati alla data di chiusura dello stesso.

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. I redditi da titoli pubblici italiani ed equiparati oltretutto da obbligazioni emesse da Stati o enti territoriali di Stati inclusi nella c.d. *white list* hanno concorso alla formazione della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50% al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,50% di tali rendimenti.

Ai sensi dell'art. 17, c. 2, del D. Lgs. 252/2005 il risultato si determina sottraendo dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle forme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche, nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta ed il valore del patrimonio stesso ad inizio

dell'anno. Tale modalità è stata confermata dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/ 2015 recante "Disposizioni in materia di previdenza complementare. Articolo 1, commi 621, 622, 624 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015)".

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero degli aderenti. Pertanto i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum, le entrate relative agli interessi attivi, le penalità per ritardati versamenti nonché i costi amministrativi sono stati ripartiti sulla base del numero degli aderenti appartenenti a ciascun comparto a fine esercizio.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

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

D) Compensi agli amministratori ed ai sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile, tenendo altresì conto delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2017, come deliberati dall'Assemblea dei Delegati.

All'uopo si segnala che l'Assemblea dei Delegati, in sede di nomina dei nuovi organi di amministrazione e controllo effettuata nel 2016, ha deliberato di azzerare gli emolumenti annui omnicomprensivi per i componenti del Consiglio di Amministrazione.

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
Amministratori	-	35.044
Collegio dei Sindaci	20.700	21.130

E) Ulteriori informazioni

Personale impiegato

Il Fondo nel corso del 2017 si è avvalso di personale dipendente, si rimanda per la composizione e la qualifica dello stesso la tabella contenuta a pag. 17.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

2.1 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONSOLIDATO
2.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	392.146.877	389.535.857
20-a) Depositi bancari	44.282.509	31.825.155
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	128.877.502	133.575.140
20-d) Titoli di debito quotati	78.113.290	81.712.057
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	120.732.321	125.254.603
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.158.653	2.351.035
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.142.733	1.181.645
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	16.839.869	13.636.222
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.134	1.922
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.352.752	6.770.321
40-a) Cassa e depositi bancari	6.279.211	6.675.958
40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.452	4.643
40-c) Immobilizzazioni materiali	36.558	48.686
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	33.531	41.034
50 Crediti di imposta	-	12.959
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	398.500.763	396.321.059

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	6.890.801	7.480.978
10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.890.801	7.480.978
20 Passivita' della gestione finanziaria	190.017	303.822
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	189.776	163.579
20-e) Debiti su operazioni forward / future	241	140.243
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.134	1.922
40 Passivita' della gestione amministrativa	201.502	173.558
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	100.073	126.802
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	101.429	46.756
50 Debiti di imposta	2.572.257	4.131.009
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.855.711	12.091.289
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	388.645.052	384.229.770
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.337.641	3.462.218
Contributi da ricevere	-3.337.641	-3.462.218
Contratti futures	33.376.650	22.975.397
Controparte c/contratti futures	-33.376.650	-22.975.397
Valute da regolare	-34.304.474	-39.780.730
Controparte per valute da regolare	34.304.474	39.780.730

2.1.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	-6.634.715	-11.501.680
10-a) Contributi per le prestazioni	22.583.446	19.741.082
10-b) Anticipazioni	-10.234.090	-10.808.113
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.647.609	-16.400.833
10-d) Trasformazioni in rendita	-2.613.488	-751.769
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.722.762	-3.282.049
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-212	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	2
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.272.976	22.673.560
30-a) Dividendi e interessi	4.707.318	5.327.408
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.565.408	17.346.152
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	250	-
40 Oneri di gestione	-650.722	-584.888
40-a) Societa' di gestione	-558.398	-495.157
40-b) Banca depositaria	-92.324	-89.731
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	13.622.254	22.088.672
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	529.084	597.649
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-62.135	-70.237
60-c) Spese generali ed amministrative	-215.870	-275.634
60-d) Spese per il personale	-188.091	-194.184
60-e) Ammortamenti	-16.369	-15.361
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	54.810	4.523
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-101.429	-46.756
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.987.539	10.586.992
80 Imposta sostitutiva	-2.572.257	-4.118.050
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.415.282	6.468.942

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Criteria di riparto delle poste comuni

Come precedentemente richiamato, 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 al numero degli aderenti appartenenti a ciascun comparto a fine esercizio.

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 quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Iscritti	% di riparto
PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA	1.235	19,10%
BILANCIATO/EQUILIBRIO	2.548	39,41%
GARANTITO	1.254	19,39%
PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE	1.429	22,10%
Totale	6.466	100,00%

L'esigenza di produrre uno schema consolidato può determinare l'insorgere di rettifiche di consolidamento, nello specifico si è provveduto alla compensazione degli switch intercomparto.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

40 - Attività della gestione amministrativa € 6.352.752

40-a) Cassa e depositi bancari € 6.279.211

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	3.875.178	4.220.045
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.272.151	2.370.117
Disponibilità liquide - Conto spese	131.038	85.705
Cash Card	746	-
Denaro e altri valori in cassa	98	91
Totale	6.279.211	6.675.958

Il Conto liquidazioni è il conto corrente dal quale vengono effettuati i pagamenti agli iscritti delle prestazioni erogate dal Fondo.

40-b) Immobilizzazioni immateriali**€ 3.452**

La voce è costituita da:

- Sito internet pari a € 3.452

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017, di cui alla voce 60-e) del Conto Economico, e nei precedenti.

40-c) Immobilizzazioni materiali**€ 36.558**

La voce è costituita da:

- Mobili e arredamenti d'ufficio, pari a € 20.098
- Macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 16.460

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017, di cui alla voce 60-e) del Conto Economico, e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali 2017	Immobilizzazioni immateriali 2016
Esistenze iniziali	4.643	3.848
<u>INCREMENTI DA</u>	3.050	-
Acquisti	-	4.026
Acq. beni strumentali < € 516,46	-	-
Arrotondamenti	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>	-	-
Arrotondamenti	-	2
Ammortamenti	-4.241	-3.233
Rimanenze finali	3.452	4.643

	Immobilizzazioni materiali 2017	Immobilizzazioni materiali 2016
Esistenze iniziali	48.686	60.818
<u>INCREMENTI DA</u>	-	-
Acquisti	-	-
Acq. beni strumentali < € 516,46	-	-
Arrotondamenti	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>	-	-
Arrotondamenti	-	-4
Ammortamenti	-12.128	-12.128
Rimanenze finali	36.558	48.686

40-d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 33.531**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Risconti attivi	14.769	15.641
Altri Crediti	-	12.748
Depositi cauzionali	8.100	8.100

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Anticipo fatture proforma	5.710	-
Crediti vs aderenti per errata liquidazione	4.334	4.334
Anticipo a fornitori	388	-
Crediti verso Erario	212	211
Crediti verso INAIL	18	-
Totale	33.531	41.034

I risconti attivi consistono in costi pagati nel 2017 con competenza 2018, in particolar modo trattasi dei costi inerenti la polizza Assiteca (euro 13.140); la quota parte di una fattura Mefop (euro 1.041); licenze Microsoft (euro 576); servizi resi da Silaq Sinergie (euro 12).

La voce Crediti verso Erario comprende i crediti su riliquidazioni per € 212.

Gli anticipi a fornitori per fatture e fatture proforma sono inerenti a fatture pagate in dicembre ricevute nel corso del mese di gennaio.

PASSIVITÀ

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 201.502**

40-b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 100.073**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Fatture da ricevere	31.966	60.718
Fornitori	15.498	12.142
Personale conto ferie	11.185	3.402
Personale conto retribuzione	10.570	12.692
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	6.872	7.569
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.483	8.007
Debiti verso sindaci	5.357	1.257
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	3.434	3.577
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.026	3.499
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.937	487
Debiti verso Fondi Pensione	1.609	1.775
Debiti verso amministratori	1.397	9.982
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	1.169	1.169
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	299	310
Erario addizionale regionale	185	84
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	45	46
Erario addizionale comunale	41	22
Altri debiti	-	37
Debiti verso INAIL	-	27
Totale	100.073	126.802

I debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese per service amministrativo	13.004	11.418
Servizi vari	2.494	724
Totale	15.498	12.142

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Varie altri servizi (utenze telefoniche, buoni pasto, utenze varie)	1.470	3.997
Spese per società revisione	11.000	22.000
Spese per consulenze (Funzione Finanza, prestazioni professionali e consulente del lavoro)	10.126	29.311
Spese per controllo interno	3.660	3.660
Spese per organi sociali	5.710	1.750
Totale	31.966	60.718

I Debiti verso Erario, i Debiti verso INPS nonché i Debiti verso organismi previdenziali ed assistenziali dipendenti e dirigenti sono stati regolarmente versati nel mese di gennaio 2018.

I conti Personale conto retribuzione e Personale conto ferie accolgono gli accantonamenti di fine anno inerenti le competenze maturate dal personale dipendente di competenza del 2017.

I Debiti verso amministratori ed i Debiti verso sindaci si riferiscono a compensi spettanti e non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

La voce Altri debiti accoglie l'importo residuo dei canoni inerenti gli apparecchi telefonici addebitati in fattura.

40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 101.429

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

CONTI D'ORDINE

I Conti d'ordine, al 31 dicembre 2017 ammontano ad **€ 3.337.641** e riguardano Contributi da ricevere, anche a titolo di ristoro posizione, di cui **€ 2.358.744** sono stati incassati nel periodo gennaio - febbraio 2018.

Sono presenti, inoltre, contratti futures inerenti a contratti in posizioni derivate per **€33.376.650** e valute da regolare pari a **€ -34.304.474** il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Al 31 dicembre 2017 la gestione amministrativa ha chiuso in avanzo per € 101.429, lo stesso è stato riscontato, si rinvia il commento alla voce passività della gestione amministrativa (40 C dello stato patrimoniale).

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

60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 529.084

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Quote associative	478.266	542.177
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	46.757	53.666
Quote associative usciti	2.251	-
Quote iscrizione	1.810	1.806
Totale	529.084	597.649

60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -62.135

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. 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 "60-c) Spese generali ed amministrative".

60-c) Spese generali ed amministrative

€ -215.870

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese consulenza	37.396	55.312
Compensi altri consiglieri	-	33.494
Costi godimento beni terzi - Affitto	31.241	32.400
Compensi Società di Revisione	17.099	22.000
Controllo interno	21.960	21.960
Compensi altri sindaci	17.130	17.755
Assicurazioni	15.112	15.113
Contributo annuale Covip	9.953	11.667
Prestazioni professionali	1.364	9.771
Contratto fornitura servizi	6.978	8.669
Compensi Presidente Collegio Sindacale	7.199	6.755
Spese telefoniche	5.792	5.867
Spese consulente del lavoro	3.729	4.961
Altre utenze	2.250	4.703
Quota associazioni di categoria	3.896	3.914
Spese per gestione dei locali	3.449	3.441

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-	3.191
Contributo INPS amministratori	-	2.903
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	3.031	2.876
Spese per spedizioni e consegne	2.170	2.129
Spese di assistenza e manutenzione	1.314	2.040
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.031	1.599
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	988	1.093
Contributo INPS sindaci	1.868	814
Imposte e tasse diverse	3.136	572
Bolli e Postali	7.519	382
Spese per organi sociali	-	133
Spese hardware e software	1.533	120
Spese per stampa ed invio certificati	2.934	-
Servizi vari	1.903	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	1.533	-
Vidimazioni e certificazioni	205	-
Viaggi e trasferte	157	-
Totale complessivo	215.870	275.634

La voce Spese per consulenza si riferisce all'incarico di Funzione Finanza ed all'incarico per la revisione periodica del Documento sulla politica di investimento.

La voce Prestazioni professionali si riferisce principalmente a spese legali.

60-d) Spese per il personale

€ -188.091

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Retribuzioni lorde	130.340	133.461
Contributi previdenziali dipendenti	33.659	37.044
T.F.R.	8.878	9.081
Mensa personale dipendente	4.938	5.031
Contributi previdenziali Mario Negri	4.565	3.731
Contributi assistenziali dipendenti	4.451	4.451
Contributi fondi pensione	957	980
INAIL	306	404
Arrotondamento attuale	22	34
Arrotondamento precedente	-25	-33
Totale complessivo	188.091	194.184

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta il numero di addetti impiegati e relativo inquadramento.

Descrizione	2017	2016
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	2
Totale	3	3

60-e) Ammortamenti**€ -16.369**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2017	Anno 2016
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	8.229	8.229
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	3.899	3.899
Ammortamento Sito Internet	3.665	2.658
Ammortamento Software	576	575
Totale	16.369	15.361

60-g) Oneri e proventi diversi**€ 54.810**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2017	Anno 2016
Sopravvenienze attive	58.298	6.757
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.363	5.467
Altri ricavi e proventi	69	697
Arrotondamenti attivi	32	20
Arrotondamento Attivo Contributi	1	0
Totale	60.763	12.941

La voce Sopravvenienze attive si riferisce a stanziamenti in eccesso effettuati alla chiusura del precedente esercizio e soprattutto a voci inerenti poste pregresse non più esigibili da terzi; la voce Altri ricavi e proventi si riferisce ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali, i Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi riguardano gli interessi di mora pagati dalle aziende associate in caso di tardivo versamento dei contributi o tardivo invio della lista di contribuzione/modulistica adesione e costituiscono una posta amministrativa.

Oneri

	Anno 2017	Anno 2016
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-618
Arrotondamenti passivi	-5	-4
Altri costi e oneri	-43	-66
Oneri bancari	-157	-101
Sopravvenienze passive	-5.748	-7.629
Totale	-5.953	-8.418

La voce Sopravvenienze passive si riferisce alla rettifica contabile effettuata su poste attive dello stato patrimoniale non esigibili; la voce Altri costi e oneri è inerente operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

3. RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE

3.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	73.246.866	74.474.211
20-a) Depositi bancari	6.142.981	5.238.582
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	34.829.110	33.360.531
20-d) Titoli di debito quotati	19.554.271	21.536.590
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	9.933.056	11.440.614
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	620.248	671.473
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	316.433	656.230
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.850.767	1.570.191
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.042.102	1.964.189
40-a) Cassa e depositi bancari	1.026.807	1.943.500
40-b) Immobilizzazioni immateriali	763	1.067
40-c) Immobilizzazioni materiali	8.079	11.188
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.453	8.434
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	74.288.968	76.438.400

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.437.965	1.960.830
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.437.965	1.960.830
20 Passivita' della gestione finanziaria	34.561	31.276
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	34.561	30.375
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	901
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	32.891	33.213
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	22.117	29.139
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	10.774	4.074
50 Debiti di imposta	213.250	608.484
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.718.667	2.633.803
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	72.570.301	73.804.597
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	737.626	795.622
Contributi da ricevere	-737.626	-795.622
Contratti futures	4.367.141	2.477.339
Controparte c/contratti futures	-4.367.141	-2.477.339
Valute da regolare	-4.597.308	-5.517.775
Controparte per valute da regolare	4.597.308	5.517.775

3.1.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	-2.231.595	-1.354.791
10-a) Contributi per le prestazioni	6.506.402	7.287.037
10-b) Anticipazioni	-1.817.704	-2.067.262
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.269.813	-5.621.694
10-d) Trasformazioni in rendita	-456.781	-199.167
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.193.699	-753.705
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.329.368	3.485.185
30-a) Dividendi e interessi	1.310.246	1.438.666
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.122	2.046.519
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-118.819	-73.076
40-a) Societa' di gestione	-101.362	-55.534
40-b) Banca depositaria	-17.457	-17.542
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.210.549	3.412.109
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	105.287	130.670
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.732	-16.140
60-c) Spese generali ed amministrative	-47.708	-63.341
60-d) Spese per il personale	-41.569	-44.624
60-e) Ammortamenti	-3.617	-3.530
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	12.113	1.039
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-10.774	-4.074
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-1.021.046	2.057.318
80 Imposta sostitutiva	-213.250	-608.484
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-1.234.296	1.448.834

3.1.3. NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.296.403,198	-	73.804.597
a) Quote emesse	555.959,093	6.506.402	-
b) Quote annullate	-744.873,924	-8.737.997	-
c) Variazione del valore quota	-	1.210.549	-
d) Imposta sostitutiva	-	-213.250	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	-1.234.296
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.107.488,367	-1.234.296	72.570.301

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 11,722

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 era pari a € 11,882

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad €-2.231.595, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2017
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	73.035.731,79
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	620.247,75
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	73.655.979,54
	Passività della gestione previdenziale	841.973,59
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	30.454,83
	Debiti d'imposta	213.250,36
(B)	TOTALE PASSIVITA'	1.085.678,78
A - B	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	72.570.300,76
	Numero delle quote in essere	6.107.488,367
	Valore unitario della quota	11,882

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

73.246.866

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi;
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	42.039.030
Amundi SGR S.p.A	30.869.909
Totale	72.908.939

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 73.246.866 e le passività della gestione finanziaria (€ 34.561) per un importo di € 73.212.305, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) del mese di dicembre pari ad € 305.057 ed al netto di € 7.398 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 4.983 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori ed € 4.106 inerenti a crediti per operazioni da regolare.

Depositi bancari

6.142.981

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 74.288.968). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 64.316.437 e costituisce il 86,57 % del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	3.072.374	4,14%
EDR- US VALUE- 1EUR	LU1103304132	I.G - OICVM UE	2.865.377	3,86%
EDM ROTH EQUITY EURO CORE-R	FR0010844357	I.G - OICVM UE	1.994.004	2,68%
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.910.600	2,57%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.642.389	2,21%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.590.284	2,14%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.567.955	2,11%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.560.255	2,10%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.553.357	2,09%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.535.811	2,07%
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.376.844	1,85%
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	1.343.529	1,81%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.235.951	1,66%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.225.264	1,65%
SFIL SA 18/10/2024 ,125	FR0013213675	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.081.454	1,46%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.079.680	1,45%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.062.081	1,43%
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	988.760	1,33%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	934.538	1,26%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	933.042	1,26%
EFSF 03/04/2037 3,375	EU000A1G0AT6	I.G - TStato Org.Int Q UE	875.779	1,18%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	848.360	1,14%
SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3	ES00000128D4	I.G - TStato Org.Int Q UE	782.226	1,05%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	770.511	1,04%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	744.815	1,00%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 19/02/2021 ,1	FR0013118684	I.G - TStato Org.Int Q UE	705.278	0,95%
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	657.772	0,89%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	628.765	0,85%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	616.095	0,83%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	589.812	0,79%
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	564.765	0,76%
IRISH TSY 2,4% 2030 15/05/2030 2,4	IE00B38CR43	I.G - TStato Org.Int Q UE	553.430	0,74%
LUXEMBOURG GOVERNMENT 18/05/2020 3,375	XS0506445963	I.G - TStato Org.Int Q UE	545.715	0,73%
DEXIA CREDIT LOCAL 02/06/2022 ,25	XS1623360028	I.G - TDebito Q UE	503.480	0,68%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	479.139	0,64%
UNITED KINGDOM GILT 07/09/2037 1,75	GB00BZB26Y51	I.G - TStato Org.Int Q UE	469.134	0,63%
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	446.342	0,60%
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	I.G - TStato Org.Int Q UE	424.329	0,57%
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	415.308	0,56%
SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	I.G - TDebito Q UE	401.728	0,54%
REPUBLIC OF LATVIA 16/05/2036 1,375	XS1409726731	I.G - TStato Org.Int Q UE	401.720	0,54%
REPUBLIC OF LITHUANIA 29/10/2026 2,125	XS1130139667	I.G - TStato Org.Int Q UE	394.846	0,53%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	384.262	0,52%
ABN AMRO BANK NV 06/07/2022 7,125	XS0802995166	I.G - TDebito Q UE	383.943	0,52%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	362.570	0,49%
LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	342.279	0,46%
LA BANQUE POSTALE 30/11/2020 4,375	FR0010969410	I.G - TDebito Q UE	336.195	0,45%
BANQUE FED CRED MUTUEL 22/10/2020 4	XS0548803757	I.G - TDebito Q UE	332.415	0,45%
KONINKLIJKE KPN NV 21/09/2020 3,75	XS0543354236	I.G - TDebito Q UE	329.925	0,44%
CIE DE SAINT-GOBAIN 30/09/2019 4,5 new	XS0683564156	I.G - TDebito Q UE	324.102	0,44%
Altri			18.147.848	24,43%
Totale			64.316.437	86,57%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2017 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar18	LUNGA	USD	663.637
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan18	CORTA	EUR	212.420
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar18	LUNGA	GBP	516.529
Futures	Euro-BTP Future Mar18	CORTA	EUR	-680.700
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar18	LUNGA	GBP	2.886.244
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar18	LUNGA	USD	446.260
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar18	CORTA	EUR	322.751
Totale				4.367.141

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	4.140.000	0,88723	-4.666.208
GBP	LUNGA	600.000	0,88723	676.262
JPY	CORTA	82.000.000	135,01000	-607.362
Totale				-4.597.308

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	11.010.824	22.869.048	949.238	34.829.110
Titoli di Debito quotati	1.445.647	13.334.885	4.773.739	19.554.271
Quote di OICR	-	9.933.056	-	9.933.056
Depositi bancari	6.135.583	-	-	6.135.583
Depositi bancari cc di transito	7.398	-	-	7.398
TOTALE	18.599.452	46.136.989	5.722.977	70.459.418

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	28.441.048	19.554.271	9.933.056	4.917.517	62.845.892
USD	-	-	-	439.382	439.382
JPY	-	-	-	410.192	410.192
GBP	6.388.062	-	-	350.308	6.738.370
CHF	-	-	-	12.716	12.716
SEK	-	-	-	1.938	1.938
DKK	-	-	-	1.235	1.235
NOK	-	-	-	1.380	1.380
Altre valute	-	-	-	915	915
Dep. Ban.transito	-	-	-	7.398	7.398
Totale	34.829.110	19.554.271	9.933.056	6.142.981	70.459.418

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,954	8,841	4,051
Titoli di Debito quotati	3,185	3,680	4,069

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. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2017 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	380	EUR	657.772
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	1.225	EUR	3.072.374
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	900	EUR	1.343.529
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	100.000	EUR	100.100
EDR- US VALUE- I EUR	LU1103304132	10.890	EUR	2.865.377
EDM ROTH EQUITY EURO CORE-R	FR0010844357	10.800	EUR	1.994.004
TOTALI				10.033.156

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-11.757.663	9.578.206	-2.179.457	21.335.869
Titoli di Debito quotati	-1.272.057	1.699.689	427.632	2.971.746
Quote di OICR	-620.675	2.612.993	1.992.318	3.233.668
TOTALI	-13.650.395	13.890.888	240.493	27.541.283

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

620.248

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria **316.433**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Crediti previdenziali	305.057
Crediti per commissioni di retrocessioni	11.376
Totale	316.433

Margini e crediti forward **1.850.767**

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

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **1.042.102**

a) Cassa e depositi bancari **1.026.807**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **763**

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

c) Immobilizzazioni materiali **8.079**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **6.453**

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

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **1.437.965**

a) Debiti della gestione previdenziale **1.437.965**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2017
Passività della gestione previdenziale	455.422
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	328.896
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	321.459
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	120.924
Erario ritenute su redditi da capitale	101.777
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	63.389
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	26.317
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	9.541
Contributi da rimborsare	7.032
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.966
Contributi da riconciliare	651
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	428
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	146
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	17
TOTALI	1.437.965

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018, le passività della gestione previdenziale sono inerenti ai cambi comparto (switch out) di dicembre.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **34.561**

d) Altre passività della gestione finanziaria **34.561**

La voce si compone come di seguito indicato:

Debiti per commissioni di gestione	25.472
Debiti per commissioni di banca depositaria	4.983
Debiti per operazioni da regolare	4.106
Totale	34.561

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

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **32.891**

b) Altre passività della gestione amministrativa **22.117**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **10.774**

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

50 – Debiti di imposta **213.250**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2017 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine **507.459**

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2017 per € 216.105 sono state aggiunte le liste di competenza 2017 e ricevute a gennaio 2018 per un importo pari a € 521.288 i restanti € 233 sono inerenti a liste di ristori.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € 4.367.141 e valute da regolare pari a € -4.597.308 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **-2.231.595**

a) Contributi per le prestazioni **6.506.402**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	4.084.646
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.137.937
Trasferimenti in ingresso	277.817
Contributi per ristoro posizioni	6.002
Totale	6.506.402

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2017	919.067	728.087	2.437.492	4.084.646

b) Anticipazioni**-1.817.704**

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

c) Trasferimenti e riscatti**-5.269.813**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	2.663.547
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.674.719
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	372.590
Trasferimento posizione individuale in uscita	282.365
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	213.203
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	63.389
Totale	5.269.813

d) Trasformazioni in rendita**-456.781**

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

e) Erogazioni in forma di capitale**-1.193.699**

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

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA**1.329.368**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	796.125	-649.142
Titoli di Debito quotati	508.855	-231.425
Quote di OICR	-	484.760
Depositi bancari	5.266	268.058
Futures	-	279.491
Risultato della gestione cambi	-	-181.135
Commissioni di retrocessione	-	45.486
Altri costi	-	-1.783
Altri ricavi	-	4.812
Totale	1.310.246	19.122

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 384), da oneri bancari (€ 1.399);

Gli altri ricavi si riferiscono a proventi diversi (€ 4.812), questi ultimi riguardano ricavi da corporate action e recuperi fiscali.

40 - ONERI DI GESTIONE**118.819**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	67.118	67.118
Amundi SGR S.p.A	34.244	34.244
Totale	101.362	101.362

La voce b) Banca depositaria (**€ 17.457**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****105.287**

L'importo è così composto:

Quote associative	100.545
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	4.074
Quote associative usciti	498
Quote iscrizione	170
Totale	105.287

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**-13.732**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**-47.708**

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

d) Spese per il personale**-41.569**

La voce comprende la quota parte delle spese del personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**-3.617**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.818
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	862
Ammortamento Sito Internet	810
Ammortamento Software	127

Descrizione	Importo
Totale	3.617

g) Oneri e proventi diversi

12.113

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

-10.774

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

-213.250

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017 ante imposta	72.783.551
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016	73.804.597
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2017	-1.021.046
Saldo della gestione previdenziale	-2.231.595
Patrimonio aliquota normale	1.094.330
Patrimonio aliquota agevolata	116.218
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	100.715
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	993.615
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	116.218
Imposta sostitutiva	213.250

3.2. PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	96.636.408	90.990.187
	20-a) Depositi bancari	12.508.373	4.573.279
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.839.052	20.848.562
	20-d) Titoli di debito quotati	6.018.249	4.823.988
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	56.657.869	55.371.483
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	181.028	181.911
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	190.296	230.700
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.241.541	4.960.264
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.659.781	1.465.512
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.645.858	1.448.526
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	659	840
	40-c) Immobilizzazioni materiali	6.983	8.804
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.281	7.342
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		98.296.189	92.455.699

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.848.184	1.927.301
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.848.184	1.927.301
20	Passivita' della gestione finanziaria	45.538	166.187
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	45.297	37.117
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	241	129.070
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	48.642	38.822
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	19.114	22.931
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	29.528	15.891
50	Debiti di imposta	1.454.648	1.205.337
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.397.012	3.337.647
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	94.899.177	89.118.052
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	637.486	626.107
	Contributi da ricevere	-637.486	-626.107
	Contratti futures	11.258.653	7.745.827
	Controparte c/contratti futures	-11.258.653	-7.745.827
	Valute da regolare	-20.758.258	-22.510.723
	Controparte per valute da regolare	20.758.258	22.510.723

3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	-173.999	-7.093.292
10-a) Contributi per le prestazioni	8.193.413	5.385.412
10-b) Anticipazioni	-2.176.286	-2.605.738
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.133.927	-8.885.804
10-d) Trasformazioni in rendita	-381.831	-247.001
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-675.356	-740.161
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-12	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.561.747	6.436.281
30-a) Dividendi e interessi	347.361	472.104
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.214.386	5.964.177
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-151.975	-142.014
40-a) Società di gestione	-129.907	-121.301
40-b) Banca depositaria	-22.068	-20.713
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.409.772	6.294.267
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	111.210	115.514
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.868	-12.702
60-c) Spese generali ed amministrative	-41.231	-49.845
60-d) Spese per il personale	-35.925	-35.116
60-e) Ammortamenti	-3.126	-2.778
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10.468	818
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-29.528	-15.891
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.235.773	-799.025
80 Imposta sostitutiva	-1.454.648	-1.205.337
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.781.125	-2.004.362

3.2.3. NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.071.480,208	-	89.118.052
a) Quote emesse	633.486,962	8.193.413	-
b) Quote annullate	-647.513,537	-8.367.412	-
c) Variazione del valore quota	-	7.409.772	-
d) Imposta sostitutiva	-	-1.454.648	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	5.781.125
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.057.453,633	5.781.125	94.899.177

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 12,602.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 era pari a € 13,447.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -173.999, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2017
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	96.959.046,18
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	181.027,84
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	97.140.074,02
	Passività della gestione previdenziale	745.928,38
	Passività della gestione finanziaria	240,70
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	40.079,25
	Debiti d'imposta	1.454.648,22
(B)	TOTALE PASSIVITA'	2.240.896,55
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	94.899.177,47
	Numero delle quote in essere	7.057.453,633
	Valore unitario della quota	13,447

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

96.636.408

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	58.923.013
Amundi SGR S.p.A	37.591.817
Totale	96.514.830

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 96.636.408 e le passività della gestione finanziaria (€ 45.538) per un importo di € 96.590.870, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 79.404 ed al netto di € 8.321 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 6.467 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori ed € 5.218 inerenti a crediti per operazioni da regolare.

Depositi bancari

12.508.373

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 98.296.189). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 77.515.170 e costituisce l' 78,86% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EDR- US VALUE- A EUR H	LU1103303670	I.G - OICVM UE	20.233.530	20,58%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	16.678.599	16,97%
EDM ROTH EQUITY EURO CORE-R	FR0010844357	I.G - OICVM UE	9.739.233	9,91%
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	6.717.645	6,83%
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	3.288.862	3,35%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	845.094	0,86%
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	811.613	0,83%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0005934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	718.573	0,73%
SFIL SA 18/10/2024 ,125	FR0013213675	I.G - TStato Org.Int Q UE	688.198	0,70%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	647.808	0,66%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	627.481	0,64%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	622.379	0,63%
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	593.256	0,60%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	567.131	0,58%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	542.263	0,55%
EFSS 03/04/2037 3,375	EU000A1G0AT6	I.G - TStato Org.Int Q UE	537.880	0,55%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	530.225	0,54%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	513.848	0,52%
SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3	ES00000128D4	I.G - TStato Org.Int Q UE	485.519	0,49%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	412.774	0,42%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	346.905	0,35%
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZV3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	326.050	0,33%
IRISH TSY 2,4% 2030 15/05/2030 2,4	IE00B38CR43	I.G - TStato Org.Int Q UE	305.540	0,31%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 19/02/2021 ,1	FR0013118684	I.G - TStato Org.Int Q UE	302.262	0,31%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	294.906	0,30%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	282.971	0,29%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	281.556	0,29%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	262.121	0,27%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	255.969	0,26%
DEXIA CREDIT LOCAL 02/06/2022 ,25	XS1623360028	I.G - TDebito Q UE	251.740	0,26%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	246.808	0,25%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	237.546	0,24%
UNITED KINGDOM GILT 07/09/2037 1,75	GB00BZB26Y51	I.G - TStato Org.Int Q UE	237.393	0,24%
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	236.696	0,24%
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	I.G - TStato Org.Int Q UE	235.739	0,24%
REPUBLIC OF LATVIA 16/05/2036 1,375	XS1409726731	I.G - TStato Org.Int Q UE	228.137	0,23%
REPUBLIC OF LITHUANIA 29/10/2026 2,125	XS1130139667	I.G - TStato Org.Int Q UE	225.626	0,23%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	219.065	0,22%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	214.089	0,22%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 18/09/2029 2,375	XS1684831982	I.G - TDebito Q UE	201.294	0,20%
REPUBLIKA SLOVENIJA 25/03/2035 1,5	SI0002103487	I.G - TStato Org.Int Q UE	197.992	0,20%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	191.698	0,20%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	153.947	0,16%
REPUBLIC OF LITHUANIA 26/05/2027 ,95	XS1619567677	I.G - TStato Org.Int Q UE	152.621	0,16%
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2045 4,1	PTOTEB0E0020	I.G - TStato Org.Int Q UE	152.270	0,15%
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	XS1602557495	I.G - TDebito Q OCSE	136.484	0,14%
INTESA SANPAOLO SPA 18/01/2024 1,375	XS1551306951	I.G - TDebito Q IT	135.420	0,14%
MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625	XS1346872580	I.G - TDebito Q OCSE	128.414	0,13%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066 3,45	ES00000128E2	I.G - TStato Org.Int Q UE	128.404	0,13%
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	I.G - TDebito Q OCSE	127.610	0,13%
Altri			5.015.986	5,10%
Totale			77.515.170	78,86%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2017 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar18	LUNGA	USD	5.024.681
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar18	LUNGA	GBP	1.631.355
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar18	LUNGA	USD	3.570.083
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar18	CORTA	EUR	1.291.000
Futures	Euro-BTP Future Mar18	CORTA	EUR	-408.420
Futures	EURO FX CURR FUT Mar18	CORTA	USD	-3.146.497
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar18	LUNGA	GBP	1.119.146
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan18	CORTA	EUR	2.177.305
Totale				11.258.653

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	810.000	1,170200	-692.189
GBP	CORTA	2.330.000	0,887230	-2.626.151
GBP	LUNGA	40.000	0,887230	45.084
JPY	CORTA	421.000.000	135,010000	-3.118.288
USD	CORTA	17.230.000	1,199300	-14.366.714
Totale				-20.758.258

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.834.083	9.474.744	530.225	14.839.052
Titoli di Debito quotati	471.235	4.084.142	1.462.872	6.018.249
Quote di OICR	0	56.657.869	-	56.657.869
Depositi bancari	12.500.052	-	-	12.500.052
Depositi bancari di transito	8.321	-	-	8.321
TOTALE	17.813.691	70.216.755	1.993.097	90.023.543

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	12.605.878	6.018.249	56.657.869	10.026.947	85.308.943
USD	-	-	-	63.423	63.423
JPY	-	-	-	2.177.954	2.177.954
GBP	2.233.174	-	-	197.428	2.430.602
CHF	-	-	-	12.414	12.414
SEK	-	-	-	1.181	1.181
DKK	-	-	-	2.579	2.579
NOK	-	-	-	1.486	1.486
CAD	-	-	-	7.782	7.782

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
AUD	-	-	-	7.952	7.952
Altre valute	-	-	-	906	906
Dep. banc. di transito	-	-	-	8.321	8.321
Totale	14.839.052	6.018.249	56.657.869	12.508.373	90.023.543

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse
Titoli di Stato quotati	6,522	9,159	3,951
Titoli di Debito quotati	6,150	5,846	4,819

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. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2017 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	1.900	EUR	3.288.862
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	6.650	EUR	16.678.599
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	4.500	EUR	6.717.645
EDM ROTH EQUITY EURO CORE-R	FR0010844357	52.750	EUR	9.739.233
EDR- US VALUE- A EUR H	LU1103303670	123.300	EUR	20.233.530
TOTALI				56.657.869

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-6.052.440	4.911.895	-1.140.545	10.964.335
Titoli di Debito quotati	-1.702.735	592.647	-1.110.088	2.295.382
Quote di OICR	-3.297.855	5.899.854	2.601.999	9.197.709
TOTALI	-11.053.030	11.404.396	351.366	22.457.426

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

181.028

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria **190.296**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Crediti per commissioni di retrocessione	110.892
Crediti previdenziali	79.404
Totale	190.296

Margini e crediti forward **6.241.541**

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

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **1.659.781**

a) Cassa e depositi bancari **1.645.858**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **659**

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

c) Immobilizzazioni materiali **6.983**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **6.281**

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

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **1.848.184**

a) Debiti della gestione previdenziale **1.848.184**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2017
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	586.204
Passività della gestione previdenziale	488.152
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	258.753
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	224.289
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	127.332
Erario ritenute su redditi da capitale	87.959
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	49.758
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	16.901
Contributi da rimborsare	6.078
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.699
Contributi da riconciliare	563
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	370
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	126
TOTALI	1.848.184

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018 la voce Passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2017.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **45.538**

d) Altre passività della gestione finanziaria **45.297**

La voce si compone come di seguito indicato:

Debiti per commissioni di gestione	33.612
Debiti per commissioni di banca depositaria	6.467
Debiti per operazioni da regolare	5.218
Totale	45.297

e) Debiti su operazioni forward/future **241**

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **48.642**

b) Altre passività della gestione amministrativa **19.114**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **29.528**

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

50 – Debiti di imposta **1.454.648**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2017 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine **-8.862.119**

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2017 per sono state aggiunte le liste di competenza 2017 pari a € 186.767 e ricevute a gennaio 2018 per un importo pari a € 450.518 e ristori per € 201.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € 11.258.653 e valute da regolare pari a € -20.758.258 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **-173.999**

a) Contributi per le prestazioni **8.193.413**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	4.768.255
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.142.275
Trasferimenti in ingresso	272.301
Contributi per ristoro posizioni	10.582
Totale	8.193.413

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2017	1.218.953	814.247	2.735.055	4.768.255

b) Anticipazioni **-2.176.286**

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

c) Trasferimenti e riscatti **-5.133.927**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	2.650.437
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.051.563
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	983.825
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	298.485
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	79.916
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	69.701
Totale	5.133.927

d) Trasformazioni in rendita -381.831

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

e) Erogazioni in forma di capitale -675.356

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

h) Altre uscite previdenziali -12

La voce rappresenta sistemazioni su valorizzazioni.

i) Altre entrate previdenziali -

Nulla da segnalare per la voce in commento.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA 7.561.747

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	276.879	-147.069
Titoli di Debito quotati	69.707	80.960
Quote di OICR	-	3.888.384
Depositi bancari	775	-243.367
Futures	-	1.164.521
Risultato della gestione cambi	-	2.017.095
Commissioni di negoziazione	-	451.732
Altri costi	-	-1.550
Altri ricavi	-	3.680
Totale	347.361	7.214.386

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 432), oneri bancari (€ 1.104), oneri diversi (€ 14); Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi (€ 3.680) derivanti da corporate action e recuperi fiscali.

40 - ONERI DI GESTIONE -151.975

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	-90.485	-90.485
Amundi SGR S.p.A	-39.422	-39.422
Totale	-129.907	-129.907

La voce b) Banca depositaria (**€ 22.068**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

-

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

111.210

L'importo è così composto:

Quote associative	94.280
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	15.891
Quote iscrizione	609
Quote associative usciti	430
Totale	111.210

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

-11.868

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

-41.231

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

d) Spese per il personale

-35.925

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

e) Ammortamenti

-3.126

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.572
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	744
Ammortamento Sito Internet	700
Ammortamento Software	110
Totale	3.126

g) Oneri e proventi diversi**10.468**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**-29.528**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**-1.454.648**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017 ante imposta	96.353.825
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016	89.118.052
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2017	7.235.773
Saldo della gestione previdenziale	-173.999
Patrimonio aliquota normale	7.298.725
Patrimonio aliquota agevolata	111.048
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	94.889
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	7.203.836
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	111.048
Imposta sostitutiva	1.454.648

3.3 BILANCIATO/EQUILIBRIO

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	189.323.689	190.875.257
20-a) Depositi bancari	24.085.545	20.812.961
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	53.400.830	52.414.375
20-d) Titoli di debito quotati	47.220.682	50.722.324
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	54.141.396	58.442.506
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.167.158	1.284.391
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	560.517	92.933
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	8.747.561	7.105.767
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.699.958	2.550.612
40-a) Cassa e depositi bancari	2.672.556	2.514.973
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.361	1.831
40-c) Immobilizzazioni materiali	14.406	19.203
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	11.635	14.605
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	192.023.647	193.425.869

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.697.084	2.776.537
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.697.084	2.776.537
20 Passivita' della gestione finanziaria	89.123	87.864
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	89.123	77.592
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	10.272
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	95.095	76.599
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	39.435	50.013
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	55.660	26.586
50 Debiti di imposta	901.652	2.317.188
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.782.954	5.258.188
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	188.240.693	188.167.681
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.315.235	1.365.574
Contributi da ricevere	-1.315.235	-1.365.574
Contratti futures	17.750.856	12.752.231
Controparte c/contratti futures	-17.750.856	-12.752.231
Valute da regolare	-8.948.908	-11.752.232
Controparte per valute da regolare	8.948.908	11.752.232

3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	-3.843.843	-5.419.917
10-a) Contributi per le prestazioni	12.920.101	11.757.422
10-b) Anticipazioni	-5.336.632	-5.347.959
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.074.560	-10.159.183
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.110.600	-305.601
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.242.152	-1.364.598
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	2
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.124.015	12.608.180
30-a) Dividendi e interessi	2.478.063	2.723.704
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.645.952	9.884.476
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-305.508	-298.619
40-a) Societa' di gestione	-260.648	-254.696
40-b) Banca depositaria	-44.860	-43.923
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.818.507	12.309.561
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	224.182	246.370
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-24.485	-27.703
60-c) Spese generali ed amministrative	-85.066	-110.716
60-d) Spese per il personale	-74.119	-77.090
60-e) Ammortamenti	-6.451	-6.059
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	21.599	1.784
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-55.660	-26.586
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	974.664	6.889.644
80 Imposta sostitutiva	-901.652	-2.317.188
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	73.012	4.572.456

3.3.3 NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.617.847,318	-	188.167.681
a) Quote emesse	1.066.792,382	12.920.101	-
b) Quote annullate	-1.383.023,843	-16.763.944	-
c) Variazione del valore quota	-	4.818.507	-
d) Imposta sostitutiva	-	-901.652	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	73.012
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.301.615,857	73.012	188.240.693

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 12,048.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 era pari a € 12,302.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -3.843.843, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2017
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	189.220.198,54
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	1.167.206,25
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	190.387.404,79
	Passività della gestione previdenziale	1.166.493,83
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	78.566,01
	Debiti d'imposta	901.651,53
(B)	TOTALE PASSIVITA'	2.146.711,37
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	188.240.693,42
	Numero delle quote in essere	15.301.615,858
	Valore unitario della quota	12,302

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

189.323.689

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	108.933.819
Amundi SGR S.p.A	79.801.063
Totale	188.734.882

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 189.323.689 e le passività della gestione finanziaria (€ 89.123) per un importo di € 189.234.566, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 504.595 ed al netto di € 18.494 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 12.848 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori e di € 10.557 inerenti le operazioni da regolare.

Depositi bancari

24.085.545

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 192.023.647). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 154.762.908 e costituisce il 80,61% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	17.932.629	9,34%
EDR- US VALUE- 1EUR	LU1103304132	I.G - OICVM UE	15.860.874	8,26%
EDM ROTH EQUITY EURO CORE-R	FR0010844357	I.G - OICVM UE	8.753.308	4,56%
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	7.613.331	3,96%
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	3.981.254	2,07%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.116.286	1,62%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.071.276	1,60%
UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.003.694	1,04%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.990.114	1,04%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.989.573	1,04%
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.978.308	1,03%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT000394657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.825.881	0,95%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.728.830	0,90%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.684.100	0,88%
SFIL SA 18/10/2024 ,125	FR0013213675	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.671.338	0,87%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.619.520	0,84%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.597.480	0,83%
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.483.140	0,77%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.407.575	0,73%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.399.794	0,73%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.329.966	0,69%
EFSF 03/04/2037 3,375	EU000A1G0AT6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.282.637	0,67%
SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3	ES00000128D4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.186.825	0,62%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.186.218	0,62%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.031.934	0,54%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.023.077	0,53%
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	924.060	0,48%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	917.424	0,48%
SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	I.G - TDebito Q UE	903.888	0,47%
ABN AMRO BANK NV 06/07/2022 7,125	XS0802995166	I.G - TDebito Q UE	895.867	0,47%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	867.262	0,45%
MERCIALYS SA 26/03/2019 4,125	FR0011223692	I.G - TDebito Q UE	840.016	0,44%
APPLE INC 10/11/2022 1	XS1135334800	I.G - TDebito Q OCSE	838.550	0,44%
GE CAPITAL EURO FUNDING 18/06/2019 2,875	XS0794230507	I.G - TDebito Q UE	835.848	0,44%
IBM CORP 19/11/2019 1,375	XS0856023147	I.G - TDebito Q OCSE	823.288	0,43%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 19/02/2021 ,1	FR0013118684	I.G - TStato Org.Int Q UE	806.032	0,42%
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	803.481	0,42%
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	801.220	0,42%
LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	798.651	0,42%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	786.416	0,41%
LA BANQUE POSTALE 30/11/2020 4,375	FR0010969410	I.G - TDebito Q UE	784.455	0,41%
BANQUE FED CRED MUTUEL 22/10/2020 4	XS0548803757	I.G - TDebito Q UE	775.635	0,40%
KONINKLIJKE KPN NV 21/09/2020 3,75	XS0543354236	I.G - TDebito Q UE	769.825	0,40%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	766.017	0,40%
MORGAN STANLEY 12/03/2018 2,25	XS0901370691	I.G - TDebito Q OCSE	758.911	0,40%
CIE DE SAINT-GOBAIN 30/09/2019 4,5 new	XS0683564156	I.G - TDebito Q UE	756.238	0,39%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 25/10/2019 4,125	XS0699618863	I.G - TDebito Q OCSE	752.717	0,39%
PETROLEOS MEXICANOS 27/11/2020 3,125	XS0997484430	I.G - TDebito Q OCSE	751.247	0,39%
IRISH TSY 2,4% 2030 15/05/2030 2,4	IE00BJ38CR43	I.G - TStato Org.Int Q UE	749.437	0,39%
ELM BV (RELX FINANCE) 24/09/2020 2,5	XS0831560742	I.G - TDebito Q UE	746.228	0,39%
Altri			45.561.233	23,73%
Totale			154.762.908	80,61%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2017 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	Euro-BTP Future Mar18	CORTA	EUR	-952.980
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar18	LUNGA	GBP	4.015.644
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan18	CORTA	EUR	2.495.935
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar18	LUNGA	GBP	2.582.645
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar18	LUNGA	USD	4.740.265
Futures	EURO FX CURR FUT Mar18	CORTA	USD	-2.768.917
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar18	LUNGA	USD	6.024.514
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar18	CORTA	EUR	1.613.750
Totale				17.750.856

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	6.410.000	0,8872	-7.224.733
GBP	LUNGA	700.000	0,8872	788.972
JPY	CORTA	339.300.000	135,0100	-2.513.147
TOTALE				-8.948.908

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.365.304	34.529.810	1.505.716	53.400.830
Titoli di Debito quotati	3.302.549	32.478.969	11.439.164	47.220.682
Quote di OICR	-	54.141.396	-	54.141.396
Depositi bancari	24.067.051	-	-	24.067.051
Depositi bancari cc di transito	18.494	-	-	18.494
TOTALE	44.753.398	121.150.175	12.944.880	178.848.453

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
AUD	-	-	-	5.883	5.883
CAD	-	-	-	7.151	7.151
CHF	-	-	-	16.518	16.518
DKK	-	-	-	5.917	5.917
EUR	44.389.094	47.220.682	54.141.396	18.554.833	164.306.005
GBP	9.011.736	-	-	3.029.695	12.041.431
JPY	-	-	-	2.288.133	2.288.133
NOK	-	-	-	2.016	2.016
SEK	-	-	-	2.630	2.630
USD	-	-	-	153.369	153.369
Altre valute	-	-	-	906	906
Dep. cc di tran.	-	-	-	18.494	18.494
Totale	53.400.830	47.220.682	54.141.396	24.085.545	178.848.453

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,136	8,913	4,017
Titoli di Debito quotati	3,241	3,665	3,869

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. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2016 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EDM ROTH EQUITY EURO CORE-R	FR0010844357	47.410	EUR	8.753.308
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	5.100	EUR	7.613.331
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	2.300	EUR	3.981.254
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	100.000	EUR	103.921
EDR- US VALUE- I EUR	LU1103304132	60.280	EUR	15.860.874
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	7.150	EUR	17.932.629
TOTALI				54.245.317

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-16.895.079	14.926.412	-1.968.667	31.821.491
Titoli di Debito quotati	-2.744.039	3.228.191	484.152	5.972.230
Quote di OICR	-2.900.315	9.328.642	6.428.327	12.228.957
TOTALI	-22.539.433	27.483.245	4.943.812	50.022.678

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

1.167.158

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

560.517

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Crediti previdenziali	504.595
Crediti per commissioni di retrocessione	55.922
Totale	560.517

Margini e crediti forward **8.747.561**

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

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **2.699.958**

a) Cassa e depositi bancari **2.672.556**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **1.361**

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

c) Immobilizzazioni materiali **14.406**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **11.635**

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

PASSIVITA'

10 - PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **2.697.084**

a) Debiti della gestione previdenziale **2.697.084**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	806.010
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	634.873
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	545.735
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	394.722
Erario ritenute su redditi da capitale	181.474
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	88.242
Passività della gestione previdenziale	16.165
Contributi da rimborsare	12.539
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	11.635
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.505
Contributi da riconciliare	1.161
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	763
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	260
TOTALI	2.697.084

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018, la voce Passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2017.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **89.123**

d) Altre passività della gestione finanziaria **89.123**

La voce si compone come di seguito indicato:

Debiti per commissione di gestione 65.718

Debiti per commissioni banca depositaria 12.848

Debiti per operazioni da regolare 10.557

Totale **89.123**

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

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **95.095**

b) Altre passività della gestione amministrativa **39.435**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **55.660**

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

50 – Debiti di imposta **901.652**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2017 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine **10.117.183**

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2017 per € 385.330 sono state aggiunte le liste di competenza 2017 e ricevute a gennaio 2018 per un importo pari a € 929.490 inoltre vi sono € 415 a titoli di ristori.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € 17.750.856 e valute da regolare pari a -€ 8.948.908 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **-3.843.843**

a) Contributi per le prestazioni **12.920.101**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	9.923.642
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.593.366
Trasferimenti in ingresso	385.313
Contributi per ristoro posizioni	17.780
Totale	12.920.101

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2017	2.336.337	1.761.234	5.826.071	9.923.642

b) Anticipazioni **-5.336.632**

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

c) Trasferimenti e riscatti **-8.074.560**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	3.246.457
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.544.373
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.182.366
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	678.660
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	230.539
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	192.165
Totale	8.074.560

d) Trasformazioni in rendita **-1.110.600**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **-2.242.152**

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

h) Altre uscite previdenziali **-**

Nulla da segnalare per la voce in commento.

i) Altre entrate previdenziali **-**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA **5.124.015**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.250.973	-903.325
Titoli di Debito quotati	1.218.427	-584.153
Quote di OICR	0	2.127.218
Depositi bancari	8.663	-506.713
Futures	0	1.685.472
Risultato della gestione cambi	0	608.850
Commissioni di negoziazione	0	213.297
Altri costi	0	-2.628
Altri ricavi	0	7.934
Totale	2.478.063	2.645.952

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 432), da oneri bancari (€ 2.161) oneri diversi (€ 35);

Gli altri ricavi si riferiscono a proventi diversi, questi ultimi riguardano ricavi da corporate action e recuperi fiscali.

40 - ONERI DI GESTIONE

-305.508

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	173.010	173.010
Amundi SGR S.p.A.	87.638	87.638
Totale	260.648	260.648

La voce b) Banca depositaria (**€ 44.860**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

-

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

224.182

L'importo è così composto:

Quote associative	196.039
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	26.586
Quote associative usciti	887
Quote iscrizione	670
Totale	224.182

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

-24.485

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

-85.066

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

d) Spese per il personale**-74.119**

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

e) Ammortamenti**-6.451**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	3.243
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.537
Ammortamento Sito Internet	1.444
Ammortamento Software	227
Totale	6.451

g) Oneri e proventi diversi**21.599**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**-55.660**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**-901.652**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017 ante imposta	189.142.345
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016	188.167.681
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2017	974.664
Saldo della gestione previdenziale	-3.843.843
Patrimonio aliquota normale	4.515.734
Patrimonio aliquota agevolata	302.773
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	196.710
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	4.319.024
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%</i>	302.773
Imposta sostitutiva	901.652

3.4 GARANTITO

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	32.939.914	33.196.202
20-a) Depositi bancari	1.545.610	1.200.333
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.808.510	26.951.672
20-d) Titoli di debito quotati	5.320.088	4.629.155
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	190.219	213.260
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	75.487	201.782
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.134	1.922
40 Attivita' della gestione amministrativa	950.911	790.008
40-a) Cassa e depositi bancari	933.990	768.959
40-b) Immobilizzazioni immateriali	669	905
40-c) Immobilizzazioni materiali	7.090	9.491
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.162	10.653
50 Crediti di imposta	-	12.959
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	33.891.959	34.001.091

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	907.568	816.310
10-a) Debiti della gestione previdenziale	907.568	816.310
20 Passivita' della gestione finanziaria	20.795	18.495
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	20.795	18.495
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.134	1.922
40 Passivita' della gestione amministrativa	24.874	24.924
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	19.407	24.719
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.467	205
50 Debiti di imposta	2.707	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	957.078	861.651
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	32.934.881	33.139.440
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	647.294	674.915
Contributi da ricevere	-647.294	-674.915

3.4.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	-385.278	2.366.320
10-a) Contributi per le prestazioni	5.187.263	5.743.075
10-b) Anticipazioni	-903.468	-787.154
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.393.042	-2.166.016
10-d) Trasformazioni in rendita	-664.276	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-611.555	-423.585
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-200	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	257.846	143.914
30-a) Dividendi e interessi	571.648	692.934
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-314.052	-549.020
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	250	-
40 Oneri di gestione	-74.420	-71.179
40-a) Societa' di gestione	-66.481	-63.626
40-b) Banca depositaria	-7.939	-7.553
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	183.426	72.735
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	88.405	105.095
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.050	-13.692
60-c) Spese generali ed amministrative	-41.865	-51.732
60-d) Spese per il personale	-36.478	-37.354
60-e) Ammortamenti	-3.175	-2.994
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10.630	882
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-5.467	-205
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-201.852	2.439.055
80 Imposta sostitutiva	-2.707	12.959
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-204.559	2.452.014

3.4.3 NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.158.217,729	-	33.139.440
a) Quote emesse	494.788,886	5.187.263	-
b) Quote annullate	-531.116,010	-5.572.541	-
c) Variazione del valore quota	-	183.426	-
d) Imposta sostitutiva	-	-2.707	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	-204.559
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.121.890,605	-204.559	32.934.881

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 10,493

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 era pari a € 10,550

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -385.278, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

	31/12/2017
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	33.024.075,86
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	190.219,41
Crediti d'imposta	-
(A) TOTALE ATTIVITA'	33.214.295,27
Passività della gestione previdenziale	257.858,36
Passività della gestione finanziaria	-
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	18.898,52
Debiti d'imposta	2.656,90
(B) TOTALE PASSIVITA'	279.413,78
(A - B) ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	32.934.881,49
Numero delle quote in essere	3.121.890,604
Valore unitario della quota	10,550

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

32.939.914

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi SGR S.p.A	32.845.896
Totale	32.845.896

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 32.939.914 e le passività della gestione finanziaria (€ 20.795) per un importo di € 32.919.119, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 75.487 ed al netto di € 1.894 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 2.262 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori. ed € 1.896 inerenti i crediti per operazioni da regolare.

Depositi bancari

1.545.610

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 33.891.959). Il valore complessivo dei suddetti titoli è pari ad € 31.128.598 e costituisce il 91,87 % del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT'	4.480.688	13,22%
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT'	3.129.366	9,23%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT'	3.071.622	9,06%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.695.950	7,95%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT'	2.429.646	7,17%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT'	2.382.126	7,03%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.069.240	6,11%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT'	2.040.588	6,02%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT'	1.073.757	3,17%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT'	912.971	2,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT'	902.055	2,66%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	517.630	1,53%
INTESA SANPAOLO SPA 03/02/2020 ,5	IT0005238859	I.G - TDebito Q IT'	504.300	1,49%
INTESA SANPAOLO SPA 02/02/2020 ,5	IT0005239535	I.G - TDebito Q IT'	403.364	1,19%
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT'	325.851	0,96%
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	302.796	0,89%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	281.756	0,83%
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	281.260	0,83%
VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	201.120	0,59%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	170.046	0,50%
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	141.788	0,42%
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	138.552	0,41%
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	131.754	0,39%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	123.956	0,37%
COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021 FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	119.608	0,35%
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	114.446	0,34%
ABBVIE INC 18/11/2019 ,375	XS1520897163	I.G - TDebito Q OCSE	105.739	0,31%
PFIZER INC 06/03/2019 FLOATING	XS1574156540	I.G - TDebito Q OCSE	103.408	0,31%
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT'	102.929	0,30%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT'	102.871	0,30%
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT'	101.599	0,30%
CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	101.456	0,30%
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	XS1402175811	I.G - TDebito Q UE	101.006	0,30%
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	100.807	0,30%
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	100.786	0,30%
BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	100.591	0,30%
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	100.502	0,30%
VONOVIA FINANCE BV 20/11/2019 FLOATING	DE000A19SE11	I.G - TDebito Q UE	100.448	0,30%
ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020 0	DE000A180B72	I.G - TDebito Q UE	100.385	0,30%
COCA-COLA CO/THE 08/03/2019 FLOATING	XS1574667124	I.G - TDebito Q OCSE	100.384	0,30%
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	100.071	0,30%
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	100.056	0,30%
CIE DE SAINT-GOBAIN 27/03/2020 0	XS1493428426	I.G - TDebito Q UE	99.983	0,30%
BASF SE 15/11/2019 FLOATING	XS1718416586	I.G - TDebito Q UE	88.491	0,26%
RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING	FR0013241379	I.G - TDebito Q UE	72.377	0,21%
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	DE000A169NA6	I.G - TDebito Q UE	65.392	0,19%
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	60.154	0,18%
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	59.053	0,17%
DAIMLER AG 09/09/2019 ,5	DE000A2AAL23	I.G - TDebito Q UE	52.562	0,16%
HENKEL AG & CO KGAA 13/09/2018 0	XS1488370740	I.G - TDebito Q UE	23.040	0,07%
Altri			38.272	0,11%
Totale			31.128.598	91,87%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	20.525.690	5.282.820	-	25.808.510
Titoli di Debito quotati	1.438.043	2.708.256	1.173.789	5.320.088
Depositi bancari	1.543.716	-	-	1.543.716
Depositi bancari cc di transito	1.894	-	-	1.894
TOTALE	23.509.343	7.991.076	1.173.789	32.674.208

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	25.808.510	5.320.088	1.545.610	32.674.208
Totale	25.808.510	5.320.088	1.545.610	32.674.208

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,685	1,664	-
Titoli di Debito quotati	1,513	1,738	1,580

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. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2017 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	100.000	EUR	101.599
TOTALI				101.599

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-6.430.080	5.366.880	-1.063.200	11.796.960
Titoli di Debito quotati	-1.472.212	99.031	-1.373.181	1.571.243
TOTALI	-7.902.292	5.465.911	-2.436.381	13.368.203

Ratei e risconti attivi **190.219**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria **75.487**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Crediti previdenziali per euro 75.487

30-Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **1.134**

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

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **950.911**

a) Cassa e depositi bancari **933.990**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **669**

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

c) Immobilizzazioni materiali **7.090**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **9.162**

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

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **907.568**

a) Debiti della gestione previdenziale **907.568**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	499.391
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	258.065
Erario ritenute su redditi da capitale	89.313
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	38.333
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	8.690
Contributi da rimborsare	6.171
Passività della gestione previdenziale	4.804
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.725
Contributi da riconciliare	572
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	376
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	128
TOTALI	907.568

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018, la voce passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2017.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **20.795**

d) Altre passività della gestione finanziaria **20.795**

La voce si compone come di seguito indicato:

Debiti per commissioni di gestione	16.637
Debiti per commissioni di banca depositaria	2.262
Debiti per operazioni da regolare	128,896
Totale	20.795

30-Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **1.134**

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

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **24.874**

b) Altre passività della gestione amministrativa **19.407**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **5.467**

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

50 – Debiti di imposta **2.707**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2017 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Oltre la sostitutiva tale debito accoglie l'importo dovuto a titolo di imposta sostitutiva sulle garanzie liquidate ed investite per euro 50.

Conti d'ordine **647.294**

Ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2017 per € 189.640 sono state aggiunte le liste di competenza 2017 e ricevute a gennaio 2018 per un importo pari a € 457.449 a questi si aggiungono le liste per ristori per € 205.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **-385.278**

a) Contributi per le prestazioni **5.187.263**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	2.823.698
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.350.155
Trasferimenti in ingresso	12.715
Contributi per ristoro posizioni	695
Totale	5.187.263

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2017	512.925	425.945	1.884.828	2.823.698

b) Anticipazioni **-903.468**

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

c) Trasferimenti e riscatti **-3.393.042**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	1.663.293
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	951.820

Trasferimento posizione individuale in uscita	512.769
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	212.279
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	31.678
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	21.203
Totale	3.393.042

d) Trasformazioni in rendita **-664.276**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **-611.555**

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

h) Altre uscite previdenziali **-200**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA **257.846**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	552.414	-333.004
Titoli di Debito quotati	19.234	19.024
Depositi bancari	-	-
Altri costi	-	-72
Altri ricavi	-	-
Totale	571.648	-314.052

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 72).

La voce 30 e) è inerente al differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione per € 250, inerenti a garanzie liquidate.

40 - ONERI DI GESTIONE **-74.420**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Amundi SGR S.p.A.	66.481	66.481
Totale	66.481	66.481

La voce b) Banca depositaria (**€ 7.939**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

-

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**88.405**

L'importo è così composto:

Quote associative	87.402
Quote associative usciti	436
Quote iscrizione	361
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	206
Totale	88.405

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**-12.050**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**-41.865**

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

d) Spese per il personale**-36.478**

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

e) Ammortamenti**-3.175**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.596
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	756
Ammortamento Sito Internet	711
Ammortamento Software	112
Totale	3.175

g) Oneri e proventi diversi**10.630**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**-5.467**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**-2.707**

La voce rappresenta l'imposta di competenza dell'esercizio.

Nella tabella sotto riportata si riassume il calcolo relativo alla variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

All'imposta così calcolata si aggiunge quella sulle garanzie riconosciute alle posizioni individuali, di cui alla voce 30 e), per euro 50.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017 ante imposta	32.937.538
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016	33.139.440
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2017	-201.902
Saldo della gestione previdenziale	-385.078
Patrimonio aliquota normale	-35.831
Patrimonio aliquota agevolata	219.006
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	87.764
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	-123.595
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	219.006
Imposta sostitutiva	2.657