



ARCO
Fondo Nazionale Pensione Complementare

Associazione giuridica riconosciuta
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano MI
Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 36758014
sito internet: www.fondoarco.it
E-mail: info@fondoarco.it

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

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

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento
e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidari, Maniglie

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Livi Mauro

Vice Presidente

Giusti Massimo (dal 27/09/2017)

Grassano Giuseppe (fino al 27/09/2017)

Consiglieri

Bani Massimo

Bettin Luciano

Cangiotti Catervo

Colombo Sergio

Cordara Giuseppe

Dalola Delio

De Luca Francesco (fino al 22/03/2017)

De Ponti Giovanni (fino al 22/03/2017)

Feltrin Rolando (dal 24/05/2017)

Franceschini Valerio

Ghirlandetti Giacomo (dal 24/05/2017)

Gramano Emilio

Gullo Francesco

Petricca Luca

Collegio dei Sindaci

Presidente

Brocca Lorenzo

Sindaci effettivi

Baroni Pietro Natale

Carboni Remo

De Martin Topranin Roberto

Direttore generale e Responsabile del Fondo

Malavasi Massimo



INDICE

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Comparto Garantito

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico



1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	627.702.944	599.730.468
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	5.530.050	4.734.605
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		633.232.994	604.465.073

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passività della gestione previdenziale	10.586.367	9.521.331
20	Passività della gestione finanziaria	15.230.698	15.467.595
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	779.172	745.763
50	Debiti di imposta	3.802.767	3.925.638
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.399.004	29.660.327
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	602.833.990	574.804.746
CONTI D'ORDINE		-	-

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	12.952.332	12.273.090
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.969.491	23.423.692
40	Oneri di gestione	-892.519	-833.509
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	19.076.972	22.590.183
60	Saldo della gestione amministrativa	-197.293	-196.495
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	31.832.011	34.666.778
80	Imposta sostitutiva	-3.802.767	-3.925.638
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		28.029.244	30.741.140

fil

RENDICONTO COMPLESSIVO**1 – STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	627.702.944	599.730.468
	20-a) Depositi bancari	54.997.432	26.740.793
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	280.958.389	295.969.500
	20-d) Titoli di debito quotati	90.403.918	84.646.440
	20-e) Titoli di capitale quotati	152.389.661	143.271.788
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	27.557.814	29.527.089
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.413.760	3.571.404
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.227.333	14.928.485
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.754.637	1.074.969
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.530.050	4.734.605
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.507.629	3.727.174
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	366	734
	40-c) Immobilizzazioni materiali	833.626	868.562
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	188.429	138.135
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		633.232.994	604.465.073



1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	10.586.367	9.521.331
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.586.367	9.521.331
20	Passivita' della gestione finanziaria	15.230.698	15.467.595
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	15.167.785	14.981.142
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	62.913	486.453
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	779.172	745.763
	40-a) TFR	56.439	55.473
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	270.971	284.360
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	451.762	405.930
50	Debiti di imposta	3.802.767	3.925.638
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.399.004	29.660.327
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	602.833.990	574.804.746
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	37.583.317	36.829.850
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	435.069	350.669
	Contratti futures	7.401.350	9.045.100
	Valute da regolare	-78.929.587	-68.931.661

gi

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	12.952.332	12.273.090
	10-a) Contributi per le prestazioni	60.163.981	59.258.475
	10-b) Anticipazioni	-9.348.920	-9.687.154
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-25.675.045	-28.920.968
	10-d) Trasformazioni in rendita	-43.772	-312.941
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-12.223.915	-8.164.316
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-5
	10-i) Altre entrate previdenziali	80.003	99.999
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.969.491	23.423.692
	30-a) Dividendi e interessi	11.460.576	12.083.562
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.508.915	11.340.130
	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	-892.519	-833.509
	40-a) Societa' di gestione	-776.737	-730.158
	40-b) Banca depositaria	-115.782	-103.351
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	19.076.972	22.590.183
60	Saldo della gestione amministrativa	-197.293	-196.495
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.343.233	1.340.252
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-142.605	-154.481
	60-c) Spese generali ed amministrative	-489.517	-484.481
	60-d) Spese per il personale	-346.998	-352.845
	60-e) Ammortamenti	-35.303	-35.854
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	5.659	-3.156
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-451.762	-405.930
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-80.000	-100.000
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	31.832.011	34.666.778
80	Imposta sostitutiva	-3.802.767	-3.925.638
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.029.244	30.741.140

Aut.

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

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

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

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

Caratteristiche strutturali

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto di prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. Dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- **Bilanciato Prudente:** Credit Suisse (Italy) S.p.A., UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk); AXA Investment Managers Paris, Pioneer Investment Management SGRpA (dal 01/01/2018 Amundi SGR S.p.A. a seguito di Fusione per incorporazione);
- **Garantito:** UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk);
- **Bilanciato Dinamico:** Pioneer Investment Management SGRpA (dal 01/01/2018 Amundi SGR S.p.A. a seguito di Fusione per incorporazione).

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

Comparto Bilanciato Prudente

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo, oltre 5 anni.

Grado di rischio: medio-basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo del 80% del patrimonio, inclusa la liquidità. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria (min 20% - max 40% del patrimonio).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi prevalentemente nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 20% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. E' consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a BB-/Ba3, fino al 10% del portafoglio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Fino al 31 agosto 2010:

35% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

35% indice JPM EGBI All Maturity (titoli governativi area Euro);

30% indice MSCI Europe Total Return Net Dividend (USD).

Dal 01 settembre 2010:

30% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);

10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

10% BofA ML Direct Government Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

15% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

15% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Dal 18 gennaio 2016:

40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (Titoli governativi area Euro, scadenza 1-7 anni);

15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (Titoli governativi area mondo, esclusa l'Unione Europea a cambio coperto);

15%BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (Titoli corporate emessi in Euro);

30% MSCI All Countries TR (Azioni Globali).

Comparto Garantito

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

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;

- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

N.B.: *In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, il Fondo Pensione Arco descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.*

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo, fino a 5 anni.

Grado di rischio: basso.

Politica d'investimento:

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

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch, e titoli di capitale o OICVM azionari quotati prevalentemente su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: area mondo.

Rischio cambio: gestito attivamente nei limiti previsti dal DM del Tesoro 166/14.

Benchmark:

Dal 1 luglio 2007 al 30 giugno 2012

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

5% MSCI EMU (azioni area Euro)

Dal 1 luglio 2012 al 31 agosto 2014

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

80% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

5% MSCI EMU (azioni area Euro)

Dal 1 settembre 2014 al 15 gennaio 2016

85% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

10% IBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro)

5% MSCI EMU (azioni area Euro)

Dal 18 gennaio 2016 al 31 agosto 2017

85% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate 1-3 Index (obbligazioni private emesse in Euro)

5% MSCI World TR (azioni area Mondo)

Dal 1 settembre 2017

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

70% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate 1-3 Index (obbligazioni private emesse in Euro)

5% MSCI World TR (azioni area Mondo)

Comparto Bilanciato Dinamico

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

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

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio, inclusa la liquidità - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi prevalentemente nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 20% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. E' consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a BB-/Ba3, fino al 10% del portafoglio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Fino al 31 Agosto 2010:

25% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI Europe (azioni Europa - 15 paesi);

20% indice MSCI World ex Europa (azioni Globali escluso l'Europa).

Dal 01 Settembre 2010:

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

15% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);
25% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);
25% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Dal 18 gennaio 2016:

25% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-7 anni);
15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (obbligazioni titoli governativi area mondo con esclusione dell'Unione Europea a cambio coperto);
10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (titoli corporate emessi in Euro);
30% MSCI All Countries TR (azioni area mondo);
20% MSCI All Countries TR Euro hedged (azioni area mondo a cambio coperto).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto le convenzioni con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank S.p.A.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

Gestione amministrativa

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è 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".

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

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

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate destinate a copertura oneri amministrativi (60-a) e l'investimento dell'avanzo entrate a copertura oneri amministrativi (60-l) affluite a ciascun comparto d'investimento.

Imposta sostitutiva

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono 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 è redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 3.264 unità, per un totale di 29.003 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	29.003	30.059
Aziende attive	3.264	3.273

⇒ Lavoratori attivi: 29.003

ARCO: Bilancio 2017



⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 22.042

⇒ Comparto Garantito: 3.703

⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 1.657

Il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee, pertanto vanno aggiunti:

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Prudente: 1.233

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Dinamico: 368

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

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

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
AMMINISTRATORI	31.250	36.250
SINDACI	20.250	20.250
TOTALE	51.500	56.500

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2018; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

L'immobile, acquistato il 29/11/2011 e adibito a sede del Fondo, fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

Comparabilità con esercizi precedenti

I saldi dell'esercizio 2017 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

Numerosità media del personale impiegato

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

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

La struttura di ARCO è composta da 5 persone (Direttore e 4 figure impiegatizie).



3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	520.574.485	500.515.229
	20-a) Depositi bancari	41.386.598	18.020.320
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	224.422.257	240.599.908
	20-d) Titoli di debito quotati	79.735.291	74.252.959
	20-e) Titoli di capitale quotati	133.020.886	124.417.606
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	21.427.174	24.151.328
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.830.641	3.131.898
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.100.434	14.908.409
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.651.204	1.032.801
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.908.096	3.386.762
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.055.268	2.543.181
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	287	578
	40-c) Immobilizzazioni materiali	704.728	734.050
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	147.813	108.953
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		524.482.581	503.901.991

Aut.

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	8.846.709	7.940.379
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.846.709	7.940.379
20	Passivita' della gestione finanziaria	15.182.344	15.376.197
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratel e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	15.119.431	14.933.238
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	62.913	442.959
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	611.218	588.206
	40-a) TFR	44.273	43.753
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	212.562	224.284
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	354.383	320.169
50	Debiti di imposta	3.258.576	3.443.197
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		27.898.847	27.347.979
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	496.583.734	476.554.012
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	29.482.060	29.048.786
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	341.288	276.583
	Contratti futures	7.401.350	9.045.100
	Valute da regolare	-69.648.381	-60.033.032

3.1.2 – Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	7.436.985	7.534.325
	10-a) Contributi per le prestazioni	46.551.899	45.880.008
	10-b) Anticipazioni	-7.819.258	-7.940.090
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-20.434.119	-22.577.167
	10-d) Trasformazioni in rendita	-43.772	-312.941
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-10.882.719	-7.597.039
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	64.954	81.554
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.716.672	20.431.342
	30-a) Dividendi e interessi	9.862.914	10.238.111
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.853.758	10.193.231
	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	-701.589	-658.871
	40-a) Società di gestione	-605.185	-572.929
	40-b) Banca depositaria	-96.404	-85.942
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	16.015.083	19.772.471
60	Saldo della gestione amministrativa	-163.770	-163.923
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.055.892	1.059.778
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-111.866	-121.844
	60-c) Spese generali ed amministrative	-391.117	-389.307
	60-d) Spese per il personale	-272.201	-278.299
	60-e) Ammortamenti	-29.579	-30.037
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	4.439	-2.490
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-354.383	-320.169
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-64.955	-81.555
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	23.288.298	27.142.873
80	Imposta sostitutiva	-3.258.576	-3.443.197
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	20.029.722	23.699.676

Aut.

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	24.518.641,934	476.554.012	24.114.695,375	452.854.336
a) Quote emesse	2.362.173,264	46.616.853	2.424.414,587	45.961.562
b) Quote annullate	1.976.497,782	-39.179.868	2.020.468,028	-38.427.237
c) Variazione del valore quota		12.592.737		16.165.351
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		20.029.722		23.699.676
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.904.317,416	496.583.734	24.518.641,934	476.554.012

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 19,436.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 19,940.

L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 2,59%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2017 un importo di € 7.436.985 e nella colonna 2016 un importo di € 7.534.325, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

		31/12/2017	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	518.547.880,16	
	Attività della gestione amministrativa	699.695,40	
	Proventi maturati e non riscossi	2.830.640,69	
	Crediti di imposta	-	
(A)	TOTALE ATTIVITA'		522.078.216,25
	Passività della gestione previdenziale	7.056.034,42	
	Passività della gestione finanziaria	15.003.276,58	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	176.595,77	
	Debiti di imposta	3.258.575,83	
(B)	TOTALE PASSIVITA'		25.494.482,60
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		496.583.733,65
	Numero delle quote in essere		24.904.317,416
	Valore unitario della quota		19,940

luc

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

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2017	19,348	24.997.943,664	483.657.194,31
Febbraio 2017	19,626	24.819.280,376	487.098.976,47
Marzo 2017	19,636	24.729.471,600	485.590.925,96
Aprile 2017	19,673	25.015.382,869	492.119.583,40
Maggio 2017	19,641	24.907.169,066	489.211.743,96
Giugno 2017	19,553	24.763.118,815	484.195.968,68
Luglio 2017	19,566	25.059.476,424	490.301.794,16
Agosto 2017	19,597	25.017.456,788	490.264.210,19
Settembre 2017	19,701	24.896.887,335	490.499.594,03
Ottobre 2017	19,941	25.169.763,575	501.921.537,51
Novembre 2017	19,923	25.020.874,490	498.500.259,38
Dicembre 2017	19,940	24.904.317,416	496.583.733,65

ml

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 520.574.485

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Credit Suisse (Italy) S.p.A., UnipolSai Assicurazioni (con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London -Uk), AXA Investment Managers Paris e Pioneer Investment Management SGRpA (dal 01/01/2018 Amundi SGR S.p.A. a seguito di Fusione per incorporazione), le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2017 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	123.535.113
AXA Investment Managers Paris	118.344.262
Pioneer - Amundi SGR S.p.A.	127.179.753
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	136.292.065
Totale	505.351.193

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 19.131, le altre passività della gestione finanziaria per € 2.472 e detratti i crediti previdenziali per € 62.551.

a) Depositi bancari

€ 41.386.598

La voce è composta per € 41.646.598 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per - € 260.000 da depositi imposti a garanzia dell'operatività in forward.

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

Descrizione conto	Saldo al 31/12/17	Descrizione conto	Saldo al 31/12/16
AXA C/C AUD 000001039975	124.214	AXA C/C AUD 000001039975	64.315
AXA C/C CAD 000001039977	10.611	AXA C/C CAD 000001039977	7.974
AXA C/C CHF 000001039980	1.388	AXA C/C CHF 000001039980	52.837
AXA C/C DKK 000001039982	38	AXA C/C DKK 000001039982	2.735
AXA C/C EUR 000001039984	5.706.819	AXA C/C EUR 000001039984	2.533.650
AXA C/C GBP 000001040000	930.154	AXA C/C GBP 000001040000	7.688
AXA C/C HKD 000001040002	1.015	AXA C/C HKD 000001040002	5.369
AXA C/C JPY 000001040003	598.356	AXA C/C JPY 000001040003	432.410
AXA C/C NOK 000001057780	5.062	AXA C/C NOK 000001057780	1.156
AXA C/C SEK 000001040006	-441	AXA C/C SEK 000001040006	6.801
AXA C/C SGD 000001040009	11	AXA C/C SGD 000001040009	2.150
AXA C/C USD 000001061734	1.096.861	AXA C/C USD 000001061734	3.838.927
CSAM C/C AUD 000001040057	18.646	CSAM C/C AUD 000001040057	14.528
CSAM C/C CAD 000001040058	16.747	CSAM C/C CAD 000001040058	230.823
CSAM C/C CHF 000001040061	52	CSAM C/C CHF 000001040061	16.633

Descrizione conto	Saldo al 31/12/17	Descrizione conto	Saldo al 31/12/16
CSAM C/C DKK 000001040062	57.940	CSAM C/C DKK 000001040062	136
CSAM C/C EUR 000001040064	5.008.013	CSAM C/C EUR 000001040064	53.408
CSAM C/C GBP 000001040080	32.099	CSAM C/C GBP 000001040080	3.693
CSAM C/C JPY 000001040084	687.404	CSAM C/C JPY 000001040084	1.488
CSAM C/C NOK 000001040085	10.872	CSAM C/C NOK 000001040085	48.173
CSAM C/C SEK 000001040087	255.738	CSAM C/C SEK 000001040087	118
CSAM C/C USD 000001061743	144.389	CSAM C/C USD 000001061743	4.216
PIONEER C/C AUD 000001040093	11.808	PIONEER C/C AUD 000001040093	7.347
PIONEER C/C CAD 000001040094	1.373	PIONEER C/C CAD 000001040094	1.485
PIONEER C/C CHF 000001040096	3.425	PIONEER C/C CHF 000001040096	91.686
PIONEER C/C DKK 000001040098	158.127	PIONEER C/C DKK 000001040098	6.694
PIONEER C/C EUR 000001040101	3.233.835	PIONEER C/C EUR 000001040101	4.395.246
PIONEER C/C GBP 000001040116	80.761	PIONEER C/C GBP 000001040116	33.543
PIONEER C/C JPY 000001040117	15.403	PIONEER C/C JPY 000001040117	16.700
PIONEER C/C SEK 000001040121	110.909	PIONEER C/C SEK 000001040121	111.310
PIONEER C/C USD 000001061747	44.001	PIONEER C/C USD 000001061747	38.937
JPM UNIPOLSAI C/C AUD 000001081336	19.408		
JPM UNIPOLSAI C/C CAD 000001081338	14.546		
JPM UNIPOLSAI C/C CHF 000001081339	945		
JPM UNIPOLSAI C/C DKK 000001081340	2.439		
JPM UNIPOLSAI C/C EUR 000001081337	119.528		
JPM UNIPOLSAI C/C GBP 000001081341	48.044		
JPM UNIPOLSAI C/C HKD 000001081342	3.288		
JPM UNIPOLSAI C/C JPY 000001081344	2.641		
JPM UNIPOLSAI C/C NOK 000001081345	1.584		
JPM UNIPOLSAI C/C NZD 000001081346	7.511		
JPM UNIPOLSAI C/C SEK 000001081347	1.815		
JPM UNIPOLSAI C/C SGD 000001081348	3.507		
JPM UNIPOLSAI C/C USD 000001081350	31.484		
UNIPOLSAI C/C AUD 000001040013	1	UNIPOLSAI C/C AUD 000001040013	25.370
UNIPOLSAI C/C CAD 000001040015	172	UNIPOLSAI C/C CAD 000001040015	20.389
UNIPOLSAI C/C CHF 000001040017	630	UNIPOLSAI C/C CHF 000001040017	38.474
UNIPOLSAI C/C DKK 000001040019	822	UNIPOLSAI C/C DKK 000001040019	1.233
UNIPOLSAI C/C EUR 000001040022	22.941.278	UNIPOLSAI C/C EUR 000001040022	5.803.756
UNIPOLSAI C/C GBP 000001040038	11.181	UNIPOLSAI C/C GBP 000001040038	18.307
UNIPOLSAI C/C HKD 000001040039	51		
UNIPOLSAI C/C JPY 000001040042	18.909	UNIPOLSAI C/C JPY 000001040042	31.014
UNIPOLSAI C/C NOK 000001040044	70	UNIPOLSAI C/C NOK 000001040044	866
UNIPOLSAI C/C NZD 000001040046	58	UNIPOLSAI C/C SEK 000001040047	1.221
UNIPOLSAI C/C SEK 000001040047	85	UNIPOLSAI C/C USD 000001061740	47.161
UNIPOLSAI C/C USD 000001061740	50.971		
TOTALE	41.646.598	TOTALE	18.019.967

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 224.422.257**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di Stato Italia	74.709.765	97.337.735
Titoli di Stato altri paesi UE	105.485.674	110.352.277
Titoli di Stato altri paesi OCSE	43.675.510	32.478.936
Titoli di Stato altri Stati	551.308	430.960
Totale	224.422.257	240.599.908

d) Titoli di debito quotati**€ 79.735.291**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di debito quotati Italia	4.835.761	4.068.096
Titoli di debito quotati altri paesi UE	48.070.469	46.105.195
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	26.024.190	23.282.190
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	804.871	797.478
Totale	79.735.291	74.252.959

e) Titoli di capitale quotati**€ 133.020.886**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di capitale quotati Italia	1.416.633	1.236.397
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	28.149.476	22.912.099
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	101.900.428	99.153.709
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	1.554.349	1.115.401
Totale	133.020.886	124.417.606

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

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

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

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.**€ 21.427.174**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2017.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti:

- investimenti azionari, effettuati dal gestore Credit Suisse, utilizzando ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund;



- investimenti azionari, effettuati dal Gestore AXA Investment Managers Paris, utilizzando Open-End Fund;
- investimenti azionari, effettuati dal gestore UnipolSai Assicurazioni, utilizzando ETF (exchange-traded fund);
- investimenti azionari, effettuati dal Gestore Pioneer Investment Management SGRpA (dal 01/01/2018 Amundi SGR S.p.A. a seguito di Fusione per incorporazione), utilizzando Open-End Fund;

Come previsto dalle convenzioni stipulate, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria Bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.022.050	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.748.786	1,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.401.232	1,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.910.371	1,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.164.452	1,18
TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.690.864	1,09
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	5.343.503	1,02
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.974.376	0,95
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	4.867.053	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.256.654	0,81
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.095.496	0,78
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.037.892	0,77
PIONEER FDS-EMMKT EQ-XEURND	LU0285070206	I.G - OICVM UE	4.011.954	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.945.240	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.716.051	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.472.384	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.423.588	0,65
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.305.115	0,63
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.856.823	0,54
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.824.681	0,54
TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	US912828C996	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.799.851	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.717.022	0,52
US TREASURY N/B 15/11/2027 6,125	US912810FB99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.663.830	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.580.323	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.561.475	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.557.111	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.551.660	0,49
US TREASURY N/B 15/08/2041 3,75	US912810QS06	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.513.335	0,48
ISHARES CORE S&P 500	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	2.435.950	0,46
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.412.900	0,46
TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	US912828N712	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.372.692	0,45
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.359.813	0,45
US TREASURY N/B 31/05/2021 2	US912828WN60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.278.603	0,43
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.258.894	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.223.446	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.216.966	0,42
AXA WF-FRM EMG MKT-M ACC EUR	LU0990470386	I.G - OICVM UE	2.168.877	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.138.482	0,41
TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.095.474	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.088.573	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.083.316	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.050.600	0,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.007.660	0,38
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.989.741	0,38

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.978.229	0,38
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.944.451	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.895.824	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.722.178	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.709.910	0,33
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.702.633	0,32
Altri			292.457.224	55,76
Totale			458.605.608	87,43

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	74.709.765	105.485.674	43.675.510	551.308	224.422.257
Titoli di debito quotati	4.835.761	48.070.469	26.024.190	804.871	79.735.291
Titoli di capitale quotati	1.416.633	28.149.476	101.900.428	1.554.349	133.020.886
Quote di O.I.C.R.	-	21.427.174	-	-	21.427.174
Depositi bancari	41.386.598	-	-	-	41.386.598
Totale	122.348.757	203.132.793	171.600.128	2.910.528	499.992.206

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	171.177.945	79.735.291	39.343.278	36.749.473	327.005.987
USD	36.576.285	-	75.232.901	1.367.705	113.176.891
JPY	6.780.630	-	15.562.950	1.322.713	23.666.293
GBP	9.887.397	-	9.510.233	1.102.239	20.499.869
CHF	-	-	4.215.923	6.440	4.222.363
SEK	-	-	954.102	368.106	1.322.208
DKK	-	-	866.515	219.366	1.085.881
NOK	-	-	264.231	17.589	281.820
CAD	-	-	3.548.305	43.449	3.591.754
AUD	-	-	3.508.133	174.078	3.682.211
HKD	-	-	1.230.128	4.354	1.234.482
SGD	-	-	189.924	3.518	193.442
NZD	-	-	21.437	7.568	29.005
Totale	224.422.257	79.735.291	154.448.060	41.386.598	499.992.206

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
US TREASURY N/B 30/06/2018 1,375	US912828VK31	31/12/2017	01/02/2018	900000	USD	1,2008	5.153
US TREASURY N/B 30/06/2020 1,625	US912828XH83	31/12/2017	01/02/2018	1600000	USD	1,2008	10.826
US TREASURY N/B 30/06/2022 2,125	US912828XG01	31/12/2017	01/02/2018	600000	USD	1,2008	5.309
Totale							21.288

Posizioni Debitorie

Nulla da segnalare.

fuls

Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano i seguenti contratti futures:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar18	LUNGA	EUR	3.073.840
Futures	EURO STOXX BANK Mar18	LUNGA	EUR	1.095.360
Futures	MSCI EmgMkt Mar18	LUNGA	USD	3.343.409
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar18	LUNGA	JPY	588.767
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar18	LUNGA	USD	4.568.454
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar18	CORTA	USD	-5.268.480
Totale				7.401.350

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	245.000	1,1702	-209.375
GBP	CORTA	16.695.000	0,8877	-18.808.089
JPY	CORTA	1.451.000.000	135,2701	-10.726.687
USD	CORTA	47.917.000	1,2008	-39.904.231
Totale				-69.648.382

Durata media finanziaria

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

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					6,010
	XS1558491855	ATLANTIA SPA 03/02/2025 1,625	104.000,00	106.686,32	6,59	
	XS1316569638	AUTOSTRADE PER LITALIA 04/11/2025 1,875	100.000,00	105.675,00	7,29	
	XS0542534192	AUTOSTRADE PER LITALIA 16/09/2025 4,375	400.000,00	498.756,00	6,69	
	XS1327504087	AUTOSTRADE PER LITALIA 26/06/2026 1,75	635.000,00	659.110,95	7,80	
	XS1180451657	ENI SPA 02/02/2026 1,5	200.000,00	205.466,00	7,49	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	50.000,00	53.610,50	1,66	
	XS1551068676	ENI SPA 17/01/2027 1,5	405.000,00	411.026,40	8,31	
	XS1412593185	ENI SPA 17/05/2022 ,75	100.000,00	102.127,00	4,29	
	XS1292988984	ENI SPA 18/01/2024 1,75	275.000,00	292.022,50	5,68	
	XS1706922256	ESSELUNGA SPA 25/10/2027 1,875	250.000,00	255.160,00	8,90	
	XS1697916358	FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	100.000,00	100.166,00	2,77	
	XS1598835822	FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1	150.000,00	153.448,50	3,80	
	XS1383510259	FCA BANK SPA IRELAND 23/09/2020 1,25	148.000,00	152.426,68	2,69	
	XS1639488771	FERROVIE DELLO STATO 27/06/2025 1,5	250.000,00	251.987,50	7,00	
	XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125	450.000,00	460.341,00	4,03	
	XS1551306951	INTESA SANPAOLO SPA 18/01/2024 1,375	300.000,00	307.773,00	5,73	
	XS0758640279	LUXOTTICA GROUP SPA 19/03/2019 3,625	250.000,00	261.272,50	1,17	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1707063589	SALINI IMPREGILO SPA 26/10/2024 1,75	100.000,00	93.082,00	6,26	
	XS1698218523	TELECOM ITALIA SPA 12/10/2027 2,375	100.000,00	100.136,00	8,59	
	XS1374865555	UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	250.000,00	265.487,50	4,98	
Titoli di debito quotati	OCSE					5,613
	XS1520899532	ABBVIE INC 17/05/2024 1,375	400.000,00	408.892,00	6,032	
	XS1405816312	ALIMENTATION COUCHE-TARD 06/05/2026 1,875	118.000,00	122.032,06	7,606	
	XS1405781425	AMERICAN INTL GROUP 08/06/2023 1,5	150.000,00	155.328,00	5,171	
	XS0829317832	AMGEN INC 13/09/2019 2,125	225.000,00	233.502,75	1,674	
	XS1369278251	AMGEN INC 25/02/2022 1,25	150.000,00	155.289,00	4,010	
	XS1572429030	ANZ NEW ZEALAND INTL LTD 01/03/2022 ,4	250.000,00	250.352,50	4,102	
	XS1135334800	APPLE INC 10/11/2022 1	325.000,00	337.288,25	4,745	
	XS1135337498	APPLE INC 10/11/2026 1,625	350.000,00	372.484,00	8,247	
	XS1144086110	AT&T INC 01/06/2022 1,45	150.000,00	156.081,00	4,249	
	XS1629865897	AT&T INC 04/09/2023 1,05	125.000,00	126.206,25	5,467	
	XS0861594652	AT&T INC 04/12/2020 1,875	100.000,00	104.811,00	2,858	
	XS1196373507	AT&T INC 05/09/2023 1,3	425.000,00	436.390,00	5,440	
	XS0903433513	AT&T INC 15/03/2023 2,5	300.000,00	326.679,00	4,824	
	XS1107731702	BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	350.000,00	365.382,50	3,600	
	XS1380334141	BERKSHIRE HATHAWAY INC 15/03/2024 1,3	300.000,00	310.794,00	5,896	
	XS1200679667	BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2035 1,625	200.000,00	194.012,00	14,638	
	XS1117297785	BLACKROCK INC 06/05/2025 1,25	225.000,00	232.033,50	6,950	
	XS1731106347	CEMEX SAB DE CV 05/12/2024 2,75	150.000,00	151.111,50	6,259	
	XS0443469316	CITIGROUP INC 04/09/2019 7,375	150.000,00	168.819,00	1,606	
	XS1457608013	CITIGROUP INC 26/10/2023 ,75	250.000,00	250.797,50	5,661	
	XS1197832915	COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	200.000,00	203.344,00	5,047	
	XS1197833053	COCA-COLA CO/THE 09/03/2027 1,125	300.000,00	303.660,00	8,611	
	XS1197833137	COCA-COLA CO/THE 09/03/2035 1,625	433.000,00	437.165,46	14,714	
	XS1692332684	COMMONWEALTH BANK AUST 03/10/2029 VARIABLE	250.000,00	251.235,00	0,500	
	XS0490013801	COMMONWEALTH BANK AUST 25/02/2020 4,375	284.000,00	310.906,16	2,030	
	XS0444030646	CREDIT SUISSE AG LONDON 05/08/2019 4,75	792.000,00	853.696,80	1,545	
	XS1291175161	CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	124.000,00	127.609,64	2,665	
	XS1371969483	DNB BANK ASA 01/03/2023 1,125	500.000,00	518.990,00	4,977	
	XS1612543121	GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2029 1,5	200.000,00	200.676,00	10,289	
	XS1612543394	GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2037 2,125	161.000,00	160.157,97	15,521	
	XS1609252645	GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	236.000,00	238.444,96	3,331	
	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25	100.000,00	112.498,00	4,627	
	XS1614198262	GOLDMAN SACHS GROUP INC 15/05/2024 1,375	250.000,00	255.517,50	6,026	
	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GROUP INC 19/08/2020 2,625	263.000,00	280.415,86	2,549	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/10/2019 5,125	100.000,00	109.379,00	1,757	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1173845436	GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/07/2022 1,375	140.000,00	145.376,00	4,406	
	XS1691349523	GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	400.000,00	402.068,00	5,432	
	XS1458408561	GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/07/2026 1,625	30.000,00	30.531,90	7,902	
	XS1402235060	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	150.000,00	151.165,50	1,317	
	XS1589406633	GOLDMAN SACHS GROUP INC 31/12/2018 FLOATING	500.000,00	501.855,00	0,736	
	XS1366026679	HONEYWELL INTERNATIONAL 22/02/2023 1,3	100.000,00	104.051,00	4,928	
	XS1375841159	IBM CORP 07/09/2021 ,5	166.000,00	168.176,26	3,642	
	XS0856023147	IBM CORP 19/11/2019 1,375	130.000,00	133.784,30	1,867	
	XS1617845679	IBM CORP 23/05/2029 1,5	500.000,00	512.365,00	10,337	
	XS1143163183	IBM CORP 26/05/2023 1,25	400.000,00	416.488,00	5,189	
	XS1034975406	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2026 3	200.000,00	230.442,00	7,161	
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	520.000,00	576.602,00	4,377	
	XS1174469137	JPMORGAN CHASE & CO 27/01/2025 1,5	330.000,00	343.701,60	6,616	
	XS1403499848	LIBERTY MUTUAL GROUP INC 04/05/2026 2,75	350.000,00	382.364,50	7,361	
	XS1327027998	MASTERCARD INC 01/12/2022 1,1	100.000,00	103.225,00	4,785	
	XS1403264374	MCDONALDS CORP 15/11/2023 1	100.000,00	101.711,00	5,680	
	XS1237271421	MCDONALDS CORP 26/05/2027 1,875	400.000,00	421.256,00	8,519	
	XS1725633413	MCDONALDS CORP 28/11/2029 1,5	400.000,00	395.664,00	10,792	
	XS1028941117	MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	400.000,00	432.928,00	8,104	
	XS1675764945	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 07/09/2024 ,872	400.000,00	398.424,00	6,437	
	XS1346872580	MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625	350.000,00	368.399,50	4,792	
	XS1117298163	MOODYS CORPORATION 09/03/2027 1,75	100.000,00	103.272,00	8,340	
	XS1529838085	MORGAN STANLEY 02/12/2022 1	100.000,00	102.156,00	4,789	
	XS1379171140	MORGAN STANLEY 11/03/2024 1,75	201.000,00	211.261,05	5,792	
	XS1050547857	MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	400.000,00	427.900,00	3,101	
	XS1167352613	NATIONAL AUSTRALIA BANK 20/01/2022 ,875	980.000,00	1.002.843,80	3,950	
	XS1188094673	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	500.000,00	508.095,00	4,020	
	XS0891393414	NATIONAL GRID NA INC 20/02/2018 1,75	100.000,00	100.306,00	0,132	
	XS0951216083	ORACLE CORP 10/01/2021 2,25	100.000,00	106.605,00	2,893	
	XS1061714165	PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	300.000,00	341.034,00	7,448	
	XS1568875444	PETROLEOS MEXICANOS 21/08/2021 2,5	200.000,00	210.168,00	3,454	
	XS1574158082	PFIZER INC 06/03/2027 1	166.000,00	167.744,66	8,662	
	XS0906815088	PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2020 1,75	200.000,00	207.442,00	2,154	
	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO/THE 11/05/2027 4,875	683.000,00	924.536,12	7,737	
	XS0816704125	PROCTER & GAMBLE CO/THE 16/08/2022 2	300.000,00	323.949,00	4,422	
	XS0415624716	ROCHE HOLDINGS INC 04/03/2021 6,5	259.000,00	312.861,64	2,856	
	XS0416848520	STATOIL ASA 11/03/2021 5,625	350.000,00	412.079,50	2,906	
	XS1190624038	STATOIL ASA 17/02/2027 1,25	250.000,00	255.025,00	8,506	
	XS0862442331	TELENOR ASA 06/12/2024 2,625	250.000,00	282.282,50	6,398	
	XS1395057430	TELSTRA CORP LTD 14/04/2026 1,125	100.000,00	101.006,00	7,811	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0496546853	TELSTRA CORP LTD 23/03/2020 4,25	410.000,00	449.155,00	2,105	
	XS0954684972	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 23/07/2020 1,8	497.000,00	519.797,39	2,499	
	CH0336602930	UBS GROUP FUNDING SWITZE 01/09/2026 1,25	206.000,00	208.420,50	8,141	
	XS1030900168	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	300.000,00	324.846,00	3,895	
	XS1054534422	WAL-MART STORES INC 08/04/2026 2,55	400.000,00	456.232,00	7,426	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	550.000,00	766.232,50	9,422	
	XS0817639924	WELLS FARGO & COMPANY 16/08/2022 2,625	700.000,00	770.756,00	4,363	
	XS1617830721	WELLS FARGO & COMPANY 24/05/2027 1,5	500.000,00	512.010,00	8,650	
	XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375	366.000,00	373.612,80	8,251	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					4,704
	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	300.000,00	302.796,00	1,168	
	XS1218821756	ABN AMRO BANK NV 16/04/2025 1	520.000,00	530.550,80	6,964	
	XS1622624242	ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2024 1,25	150.000,00	149.581,50	6,073	
	DE000A1HG1K6	ALLIANZ FINANCE II B.V. 13/03/2028 3	200.000,00	240.620,00	8,803	
	DE000A1GORU9	ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/02/2022 3,5	200.000,00	227.764,00	3,811	
	DE000A180B80	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2031 1,375	200.000,00	200.680,00	11,967	
	XS1686846061	ANGLO AMERICAN CAPITAL 18/09/2025 1,625	100.000,00	100.471,00	7,162	
	BE6243180666	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 16/12/2019 2	200.000,00	208.352,00	1,934	
	BE6285454482	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2025 1,5	202.000,00	212.360,58	6,759	
	BE6285457519	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2036 2,75	400.000,00	440.244,00	14,177	
	BE6276039425	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 20/04/2023 ,8	490.000,00	498.437,80	5,152	
	FR0011884899	APRR SA 31/03/2019 FLOATING	200.000,00	201.614,00	1,234	
	XS1485603747	APTIV PLC 15/09/2028 1,6	203.000,00	203.454,72	9,716	
	XS1730873731	ARCELORMITTAL 17/01/2023 ,95	100.000,00	99.449,00	4,888	
	XS1678372472	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 11/09/2022 ,75	200.000,00	200.458,00	4,582	
	XS1594368539	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	300.000,00	303.696,00	4,249	
	XS1379128215	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	400.000,00	402.364,00	1,443	
	XS0819130302	BANQUE FED CRED MUTUEL 23/08/2022 3,25	300.000,00	341.460,00	4,343	
	XS1075218799	BARCLAYS BANK PLC 10/06/2024 2,25	365.000,00	400.890,45	5,974	
	XS1035751764	BARCLAYS BANK PLC 24/02/2021 2,125	189.000,00	200.971,26	3,022	
	XS0611398008	BARCLAYS BANK PLC 30/03/2022 6,625	250.000,00	307.157,50	3,684	
	XS0836260975	BASF SE 01/10/2018 1,5	597.000,00	605.011,74	0,744	
	XS1043096400	BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	200.000,00	200.142,00	0,170	
	XS1139688268	BG ENERGY CAPITAL PLC 21/11/2022 1,25	500.000,00	521.420,00	4,746	
	XS0821096418	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 30/08/2022 2,25	300.000,00	331.632,00	4,453	
	XS0729046218	BMW FINANCE NV 14/01/2019 3,25	412.000,00	426.914,40	1,002	
	XS1321956333	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	350.000,00	358.764,00	2,845	
	XS1470601656	BNP PARIBAS 11/01/2027 2,25	101.000,00	106.572,17	7,993	
	XS0635033631	BNP PARIBAS 14/01/2022 4,125	380.000,00	440.792,40	3,682	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	300.000,00	313.173,00	1,615	
	XS1637277572	BNP PARIBAS 27/06/2024 1	100.000,00	100.935,00	6,223	
	XS1375956569	BP CAPITAL MARKETS PLC 03/03/2022 1,373	130.000,00	136.220,50	4,023	
	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS PLC 16/02/2023 1,109	360.000,00	372.024,00	4,939	
	XS0747744232	BP CAPITAL MARKETS PLC 18/02/2019 2,994	100.000,00	103.591,00	1,100	
	XS1492671158	BP CAPITAL MARKETS PLC 19/09/2024 ,83	250.000,00	251.435,00	6,491	
	FR0012018851	BPCE SA 08/07/2026 VARIABLE	200.000,00	213.566,00	8,299	
	FR0011689579	BPCE SA 19/07/2024 3	400.000,00	461.832,00	5,972	
	FR0013094836	BPCE SA 20/04/2020 ,625	100.000,00	101.494,00	2,275	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	627.000,00	634.392,33	3,136	
	XS1614722806	CAIXABANK SA 17/05/2024 1,125	200.000,00	200.820,00	6,074	
	XS0529414319	CARREFOUR SA 25/04/2021 3,875	404.000,00	453.494,04	3,099	
	XS1401331753	CARREFOUR SA 26/04/2024 ,75	119.000,00	118.776,28	6,107	
	XS1377682676	COCA-COLA HBC FINANCE BV 11/11/2024 1,875	100.000,00	107.272,00	6,446	
	DE000CZ40LR5	COMMERZBANK AG 13/09/2023 ,5	325.000,00	322.019,75	5,581	
	XS0728812495	COOPERATIEVE RABOBANK UA 11/01/2022 4	400.000,00	461.364,00	3,681	
	XS0576532054	COOPERATIEVE RABOBANK UA 12/01/2021 4,125	150.000,00	168.466,50	2,811	
	XS0525602339	COOPERATIEVE RABOBANK UA 14/07/2025 4,125	250.000,00	311.747,50	6,582	
	XS1425199848	CREDIT AGRICOLE LONDON 01/12/2022 ,75	400.000,00	407.112,00	4,818	
	XS1028421383	CREDIT AGRICOLE LONDON 05/02/2026 3,125	300.000,00	353.652,00	7,117	
	XS1328173080	CRH FUNDING 09/01/2024 1,875	350.000,00	371.689,50	5,610	
	XS1490137418	CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024 2,625	100.000,00	102.865,00	6,127	
	DE000A2AAL23	DAIMLER AG 09/09/2019 ,5	172.000,00	173.857,60	1,679	
	DE000A169NA6	DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	190.000,00	191.145,70	2,343	
	DE000A1R04X6	DAIMLER AG 24/01/2022 2,25	290.000,00	314.035,20	3,846	
	DE000A1PGQY7	DAIMLER AG 27/06/2018 2,125	175.000,00	177.129,75	1,421	
	XS0974372467	DANSKE BANK A/S 04/10/2023 VARIABLE	300.000,00	308.511,00	5,967	
	XS1390245329	DANSKE BANK A/S 06/05/2021 ,5	100.000,00	101.231,00	3,303	
	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING	200.000,00	203.428,00	4,325	
	XS1388661651	DEUTSCHE POST AG 01/04/2021 ,375	123.000,00	124.212,78	3,216	
	XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	182.000,00	183.652,56	5,131	
	XS0525787874	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 13/07/2022 4,25	360.000,00	424.425,60	4,170	
	XS1400342587	DIST INTER DE ALIMENTACI 28/04/2021 1	100.000,00	102.153,00	3,245	
	XS0361244667	E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2020 5,75	375.000,00	427.331,25	2,198	
	XS1616411119	E.ON SE 22/05/2029 1,625	400.000,00	407.956,00	10,245	
	XS1361115402	EASYJET PLC 09/02/2023 1,75	102.000,00	106.958,22	4,820	
	XS1721051495	EDP FINANCE BV 22/11/2027 1,5	346.000,00	343.889,40	9,099	
	FR0011318658	ELECTRICITE DE FRANCE SA 10/03/2023 2,75	200.000,00	222.146,00	4,792	
	FR0013213295	ELECTRICITE DE FRANCE SA 13/10/2026 1	300.000,00	294.651,00	8,321	
	FR0011182641	ELECTRICITE DE FRANCE SA 18/01/2022 3,875	300.000,00	343.356,00	3,704	
	XS1176079843	ENEL FINANCE INTL NV 27/01/2025 1,966	350.000,00	376.404,00	6,515	
	FR0011261924	ENGIE SA 01/02/2023 3	406.000,00	459.445,84	4,675	
	FR0012602761	ENGIE SA 13/03/2026 1	300.000,00	302.391,00	7,773	
	FR0011911247	ENGIE SA 19/05/2026 2,375	200.000,00	221.992,00	7,557	
	FR0011289230	ENGIE SA 20/07/2022 2,625	200.000,00	221.688,00	4,299	
	XS0856023493	ESB FINANCE DAC 21/11/2019 4,375	300.000,00	325.365,00	1,844	
	XS1362349943	FCE BANK PLC 11/02/2021 1,66	250.000,00	260.895,00	3,005	
	XS1554373248	FRESENIUS FIN IRELAND PL 30/01/2024 1,5	35.000,00	36.221,85	5,726	
	XS0436928872	GAS NATURAL CAPITAL 09/07/2019 6,375	300.000,00	329.511,00	1,457	
	XS1396767854	GAS NATURAL FENOSA FINAN 19/04/2026 1,25	200.000,00	200.882,00	7,766	
	XS1170307414	GAS NATURAL FENOSA FINAN 21/01/2025 1,375	300.000,00	307.101,00	6,617	
	XS0954025267	GE CAPITAL EURO FUNDING 20/07/2020 2,25	80.000,00	84.512,00	2,478	
	XS1147605791	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	112.000,00	117.233,76	6,597	
	XS1069552393	HEATHROW FUNDING LTD 23/05/2022 1,875	100.000,00	106.495,00	5,975	
	XS1529515584	HEIDELBERGCEMENT AG 07/02/2025 1,5	130.000,00	134.032,60	6,617	
	XS1401174633	HEINEKEN NV 04/05/2026 1	633.000,00	635.848,50	7,909	
	XS1611167856	HELLA FINANCE INT BV 17/05/2024 1	70.000,00	70.841,40	6,115	
	XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	268.000,00	278.256,36	5,163	
	XS0526606537	HSBC BANK PLC 15/01/2021 4	383.000,00	428.979,15	2,824	
	FR0011391580	HSBC FRANCE 16/01/2020 1,875	600.000,00	623.904,00	1,984	
	XS1485597329	HSBC HOLDINGS PLC 06/09/2024 ,875	150.000,00	150.648,00	6,443	
	XS1398476793	IBERDROLA INTL BV 21/04/2026 1,125	100.000,00	100.484,00	7,823	

M

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0995102695	ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	300.000,00	309.159,00	6,168	
	XS1730885073	ING GROEP NV 11/01/2028 1,375	200.000,00	199.164,00	9,287	
	DE000A181034	JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	200.000,00	210.680,00	5,107	
	XS1539114287	JOHNSON CONTROLS INTL PL 25/02/2025 1,375	125.000,00	127.801,25	6,710	
	BE0002272418	KBC GROUP NV 01/03/2022 ,75	500.000,00	506.025,00	4,064	
	BE0002290592	KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	200.000,00	201.084,00	0,500	
	BE6286238561	KBC GROUP NV 26/04/2021 1	100.000,00	102.494,00	3,244	
	XS0969365591	KBC IFIMA SA 10/09/2018 2,125	200.000,00	203.406,00	0,687	
	FR0013165677	KERING 10/05/2026 1,25	200.000,00	205.078,00	7,850	
	FR0013203825	KLEPIERRE 29/09/2031 1,25	200.000,00	190.546,00	12,431	
	FR0011360478	LA POSTE SA 26/11/2024 2,75	200.000,00	228.780,00	6,358	
	XS0828235225	LINDE AG 17/09/2020 1,75	420.000,00	441.176,40	2,656	
	XS1397134609	LINDE FINANCE BV 20/04/2028 1	278.000,00	280.399,14	9,678	
	XS0449361350	LLOYDS BANK PLC 03/09/2019 5,375	382.000,00	417.640,60	1,621	
	XS0980066996	LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	250.000,00	254.227,50	0,769	
	XS0497187640	LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	300.000,00	342.279,00	2,052	
	FR0013257623	LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2024 ,75	150.000,00	151.927,50	6,205	
	XS0497186758	MERCK FIN SERVICES GMBH 24/03/2020 4,5	230.000,00	253.469,20	2,102	
	XS1416688890	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 23/05/2022 2,375	200.000,00	212.656,00	4,445	
	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	143.000,00	150.906,47	4,944	
	XS1402175811	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	224.000,00	226.253,44	1,815	
	XS0826531120	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/09/2022 1,75	130.000,00	139.770,80	4,522	
	XS1486520403	NORDEA BANK AB 07/09/2026 VARIABLE	103.000,00	104.032,06	9,233	
	XS1189263400	NORDEA BANK AB 12/02/2025 1,125	140.000,00	144.566,80	6,767	
	XS0520755488	NORDEA BANK AB 29/06/2020 4	400.000,00	440.296,00	2,379	
	XS0827999318	ORANGE SA 01/03/2023 2,5	300.000,00	331.710,00	4,805	
	FR0013217114	ORANGE SA 03/02/2027 ,875	400.000,00	395.392,00	8,613	
	XS0794245018	ORANGE SA 15/06/2022 3	300.000,00	335.439,00	4,170	
	FR0013172939	PERNOD RICARD SA 18/05/2026 1,5	400.000,00	416.320,00	7,792	
	FR0013181989	RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	68.000,00	68.451,52	1,512	
	FR0013250693	RCI BANQUE SA 11/04/2025 1,625	285.000,00	295.707,45	6,772	
	FR0013260486	RCI BANQUE SA 14/03/2022 FLOATING	260.000,00	263.543,80	4,159	
	FR0013169778	RCI BANQUE SA 17/05/2023 1	250.000,00	253.270,00	5,183	
	FR0013283371	RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	117.000,00	117.954,72	4,628	
	XS1722897623	RENTOKIL INITIAL PLC 22/11/2024 ,95	180.000,00	177.888,60	6,614	
	XS1716833352	REXEL SA 15/06/2025 2,125	100.000,00	98.682,00	6,829	
	XS0934389221	ROBERT BOSCH INVESTMENT 24/05/2021 1,625	200.000,00	210.512,00	3,292	
	XS1627773606	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 08/06/2020 FLOATING	130.000,00	130.739,70	2,423	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	484.000,00	529.946,12	1,692	
	FR0013152899	RTE RESEAU DE TRANSPORT 19/10/2026 1	100.000,00	100.209,00	8,362	
	XS1565699763	RYANAIR DAC 15/08/2023 1,125	100.000,00	101.409,00	5,403	
	XS1077584024	RYANAIR DAC 17/06/2021 1,875	500.000,00	526.745,00	3,336	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	788.000,00	849.400,96	1,736	
	FR0013201639	SANOFI 13/01/2027 ,5	100.000,00	97.103,00	8,729	
	XS1330948818	SANTANDER INTL DEBT SA 14/12/2022 1,375	400.000,00	417.720,00	4,792	
	XS1548444816	SANTANDER ISSUANCES 19/01/2027 3,125	300.000,00	328.038,00	7,702	
	XS1487315860	SANTANDER UK GROUP HLDGS 08/09/2023 1,125	100.000,00	101.443,00	5,469	
	XS0953219416	SANTANDER UK PLC 16/07/2020 2,625	200.000,00	212.870,00	2,456	
	DE000A13SL26	SAP SE 20/02/2023 1,125	125.000,00	130.711,25	4,961	
	DE000A13SL34	SAP SE 22/02/2027 1,75	440.000,00	476.894,00	8,369	
	XS1678632487	SCANIA CV AB 06/09/2019 FLOATING	100.000,00	100.405,00	1,670	
	XS1599109896	SCANIA CV AB 20/04/2020 FLOATING	200.000,00	200.930,00	2,298	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	FR0012939841	SCHNEIDER ELECTRIC SE 08/09/2023 1,5	400.000,00	421.112,00	5,439	
	FR0012601367	SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	200.000,00	201.606,00	6,893	
	XS1720761490	SELP FINANCE SARL 20/11/2025 1,5	156.000,00	155.709,84	7,363	
	XS1292468045	SHELL INTERNATIONAL FIN 15/09/2025 1,875	100.000,00	109.011,00	7,179	
	DE000A1G85B4	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 10/03/2020 1,5	200.000,00	207.286,00	2,141	
	DE000A1UDWN5	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 10/03/2028 2,875	338.000,00	400.993,06	9,580	
	XS1419638215	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	411.000,00	416.544,39	2,390	
	XS1109741246	SKY PLC 15/09/2021 1,5	350.000,00	365.893,50	3,603	
	XS1369614034	SOCIETE GENERALE 19/02/2021 ,75	100.000,00	102.060,00	3,082	
	XS1418786890	SOCIETE GENERALE 26/05/2023 ,75	100.000,00	101.422,00	5,257	
	XS0821220281	SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	200.000,00	200.864,00	0,154	
	XS0794225176	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 14/06/2018 2,25	300.000,00	303.531,00	0,445	
	XS1045283766	SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	300.000,00	306.300,00	1,191	
	XS1277337678	SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	200.000,00	202.482,00	2,620	
	XS1421827269	SWISS RE REASSURE LTD 27/05/2023 1,375	237.000,00	247.200,48	5,171	
	XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	500.000,00	507.295,00	4,184	
	XS1394764689	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2026 1,46	200.000,00	203.466,00	7,683	
	XS0465576030	TELIA CO AB 16/11/2021 4,75	416.000,00	490.817,60	3,624	
	XS0485616758	TENNET HOLDING BV 09/02/2022 4,5	100.000,00	117.774,00	3,726	
	XS1439749364	TEVA PHARM FNC NL II 15/10/2028 1,625	100.000,00	83.109,00	9,502	
	XS0418669429	TOTAL CAPITAL SA 26/03/2024 5,125	370.000,00	475.801,50	5,392	
	XS1401197253	UNIBAIL-RODAMCO SE 28/04/2036 2	102.000,00	104.985,54	15,088	
	XS1241577490	UNILEVER NV 03/06/2023 1	150.000,00	154.887,00	5,249	
	XS0417209052	VATTENFALL AB 17/03/2021 6,25	350.000,00	418.778,50	2,895	
	FR0013246725	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 30/03/2022 ,672	200.000,00	202.708,00	4,155	
	XS0942081570	VIER GAS TRANSPORT GMBH 12/06/2020 2	200.000,00	209.760,00	2,381	
	FR0013176302	VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	100.000,00	101.577,00	3,338	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	637.000,00	747.022,64	3,652	
	XS1721423462	VODAFONE GROUP PLC 20/11/2025 1,125	300.000,00	298.626,00	7,484	
	XS1372838240	VODAFONE GROUP PLC 25/08/2021 1,25	100.000,00	103.482,00	3,559	
	XS1167667283	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/01/2030 1,625	200.000,00	195.716,00	10,647	
	XS1642546078	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	500.000,00	501.845,00	3,505	
	XS1642590480	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 20/01/2025 1,375	275.000,00	278.751,00	6,643	
	XS0858089740	VOLVO TREASURY AB 26/11/2019 2,375	260.000,00	272.069,20	1,875	
	DE000A18V138	VONOVIA FINANCE BV 15/12/2020 1,625	300.000,00	312.849,00	2,896	
	XS1533928971	WPC EUROBOND BV 19/07/2024 2,25	170.000,00	178.115,80	6,018	
Titoli di debito quotati	ALTRI STATI					5,303
	XS1497312295	CK HUTCHISON FIN 16 II 03/10/2024 ,875	300.000,00	297.189,00	6,501	
	XS1391085740	CK HUTCHISON FINANCE 16 06/04/2023 1,25	274.000,00	280.567,78	5,035	
	XS0790011398	HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12 06/06/2022 3,625	200.000,00	227.114,00	4,089	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					4,659
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	2.542.000,00	2.551.659,60	0,120	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	1.000.000,00	1.094.310,00	2,023	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	1.773.000,00	2.088.572,72	13,780	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	1.165.000,00	1.229.218,30	1,170	
	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	5.553.000,00	6.164.451,94	3,028	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	1.807.000,00	2.138.481,50	3,826	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	1.000.000,00	1.241.062,00	6,165	
	IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	350.000,00	393.820,70	10,045	

ful

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration Media
	IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	300.000,00	272.424,60	12,443	
	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	1.600.000,00	1.895.824,00	4,854	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	1.200.000,00	1.234.960,80	0,611	
	IT0005030504	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	1.400.000,00	1.437.424,80	1,601	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	3.800.000,00	4.256.653,60	3,390	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	1.039.000,00	1.115.633,52	1,645	
	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	1.500.000,00	1.655.902,50	2,569	
	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	1.000.000,00	1.158.406,00	3,418	
	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	1.000.000,00	1.014.412,00	2,848	
	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	6.045.000,00	7.401.232,02	4,365	
	IT0000366655	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2023 9	500.000,00	722.950,50	4,862	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	315.000,00	413.549,64	9,326	
	IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	500.000,00	535.848,50	6,407	
	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	2.150.000,00	2.216.966,05	4,199	
	IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	1.000.000,00	1.002.460,00	0,407	
	IT0005246340	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	500.000,00	517.711,00	6,043	
	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	1.700.000,00	2.083.315,91	3,715	
	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	6.500.000,00	8.748.785,94	5,536	
	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	560.000,00	656.475,76	6,269	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	1.300.000,00	1.722.177,98	18,539	
	IT0005285041	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	1.000.000,00	1.002.100,00	2,818	
	IT0005282527	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	1.000.000,00	1.003.780,00	6,558	
	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	2.400.000,00	2.557.111,20	3,847	
	IT0005312142	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25	622.000,00	624.660,98	5,839	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	1.000.000,00	1.056.368,00	2,290	
	IT0005105488	CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	300.000,00	294.906,00	6,846	
	IT0005025389	CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	200.000,00	215.936,00	3,790	
	IT0005185456	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	4.000.000,00	4.037.892,00	5,494	
	IT0005252520	CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	4.000.000,00	4.095.496,00	6,612	
	IT0005056541	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	2.800.000,00	2.856.823,20	2,975	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					4,674
	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	500.000,00	562.860,00	5,171	
	BE0000333428	BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	925.000,00	1.180.420,25	13,342	
	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	600.000,00	605.196,00	5,767	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	339.000,00	400.789,53	3,910	
	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	130.000,00	138.006,70	1,715	
	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	1.300.000,00	1.572.506,00	4,392	
	ES00000127D6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	9.000.000,00	9.022.050,00	0,322	
	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	200.000,00	219.578,00	2,218	
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	5.850.000,00	6.910.371,00	3,049	
	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	1.662.000,00	1.978.228,74	5,634	
	ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	3.621.000,00	3.716.051,25	0,573	
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	1.500.000,00	1.617.570,00	1,533	
	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	1.500.000,00	1.550.490,00	2,541	
	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	2.500.000,00	2.561.475,00	3,524	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	2.096.000,00	2.580.322,72	3,617	
	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	600.000,00	750.144,00	4,439	
	ES00000121O6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	3.200.000,00	3.472.384,00	1,791	
	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	1.500.000,00	1.709.910,00	2,701	
	ES0000012A97	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	2.000.000,00	2.007.660,00	4,763	
	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	500.000,00	608.690,00	5,262	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration medio
	ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	1.000.000,00	1.127.660,00	6,275	
	ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	600.000,00	803.844,00	8,708	
	ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	300.000,00	435.543,00	16,595	
	DE0001135358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	2.000.000,00	2.050.600,00	0,555	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	989.000,00	1.052.444,35	1,520	
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	1.250.000,00	1.412.500,00	3,405	
	DE0001135473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	1.387.000,00	1.514.742,70	4,809	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	702.000,00	1.141.515,18	15,827	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	307.000,00	448.352,01	18,242	
	DE0001135416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25	1.224.000,00	1.316.289,60	2,814	
	DE0001102333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	500.000,00	554.245,00	6,135	
	DE0001102317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	725.000,00	788.655,00	5,386	
	DE0001102325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	1.000.000,00	1.118.000,00	5,652	
	DE0001102366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	500.000,00	531.775,00	6,728	
	DE0001102382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	500.000,00	532.055,00	7,502	
	DE0001102408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	700.000,00	683.018,00	8,589	
	DE0001102424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027 ,5	1.300.000,00	1.308.697,00	9,440	
	ES0000101693	COMMUNITY OF MADRID SPAI 08/05/2022 1,189	500.000,00	518.390,00	4,214	
	FR0010854182	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	2.585.000,00	2.824.681,20	2,223	
	FR0000571085	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	500.000,00	727.630,00	4,467	
	FR0011394345	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	104.000,00	104.686,40	0,392	
	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	3.600.000,00	3.945.240,00	5,153	
	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	1.050.000,00	1.241.310,00	10,720	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	400.000,00	454.146,50	1,661	
	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	4.000.000,00	4.974.375,70	4,626	
	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	3.000.000,00	3.423.588,44	6,639	
	FR0011982776	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	1.250.000,00	1.492.981,52	12,195	
	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	867.000,00	935.657,73	1,784	
	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	1.958.000,00	2.223.446,06	3,647	
	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	2.439.000,00	2.717.021,61	4,612	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	500.000,00	623.405,00	5,300	
	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	333.000,00	491.501,34	15,446	
	IE00B338CQ36	IRISH TSY 0.8% 2022 15/03/2022 ,8	1.000.000,00	1.039.030,00	4,124	
	IE00B4S3JD47	IRISH TSY 3.9% 2023 20/03/2023 3,9	200.000,00	239.880,00	4,737	
	NL0010514246	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	1.950.000,00	1.989.741,00	1,028	
	NL0010418810	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	600.000,00	659.898,00	5,294	
	PTOTEA0E0021	OBRIGACOES DO TESOURO 25/10/2023 4,95	1.000.000,00	1.233.240,00	5,181	
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	1.550.000,00	1.552.836,50	0,033	
	AT0000A19XC3	REPUBLIC OF AUSTRIA 18/10/2019 ,25	450.000,00	456.313,50	1,796	
	AT0000A0N9A0	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	680.000,00	793.281,20	3,994	
	AT0000A185T1	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	400.000,00	440.400,00	6,474	
	ES00000126A4	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	250.000,00	294.997,76	6,643	
	ES00000127C8	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	200.000,00	215.958,35	12,168	
	GB00BDOPCK97	UK TSY 0 1/2% 2022 22/07/2022 ,5	150.000,00	167.341,29	4,480	
	GB00BDV0F150	UK TSY 1 3/4% 2019 22/07/2019 1,75	220.000,00	252.901,48	1,523	
	GB00B7L9SL19	UK TSY 1.75% 2022 07/09/2022 1,75	2.000.000,00	2.359.812,99	4,473	
	GB00B7Z53659	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	692.000,00	840.906,48	5,315	
	GB00BHBFFH458	UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75	130.000,00	163.807,47	6,102	
	GB00B84Z9V04	UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	500.000,00	734.021,86	18,545	
	GB00B4RMG977	UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	630.000,00	791.706,27	3,433	
	GB00B16NNR78	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	415.000,00	601.178,93	8,335	
	GB0004893086	UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	1.115.000,00	1.702.633,20	11,518	
	GB00B06YGN05	UK TSY 4 1/4% 2055 07/12/2055 4,25	168.000,00	328.636,31	23,855	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	GB00B00NY175	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	1.125.000,00	1.944.450,94	15,354	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					8,301
	JP1103471H66	JAPAN (10 YR ISSUE) 20/06/2027 ,1	100.000.000,00	744.436,50	9,411	
	JP1103321DC2	JAPAN (10 YR ISSUE) 20/12/2023 ,6	60.000.000,00	461.654,13	5,862	
	JP1103411FC6	JAPAN (10 YR ISSUE) 20/12/2025 ,3	50.000.000,00	379.204,27	7,868	
	JP1103491HC4	JAPAN (10 YR ISSUE) 20/12/2027 ,1	100.000.000,00	743.253,68	9,905	
	JP1200881660	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2026 2,3	80.000.000,00	706.970,72	7,802	
	JP1201291B88	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2031 1,8	130.000.000,00	1.162.762,50	12,150	
	JP1201581G90	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2036 ,5	50.000.000,00	369.630,83	17,806	
	JP1201591GC4	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2036 ,6	70.000.000,00	525.504,16	17,904	
	JP1300501G30	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2046 ,8	105.000.000,00	782.512,17	25,164	
	JP1400081F45	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2055 1,4	45.000.000,00	382.767,51	29,535	
	JP1051311H38	JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/03/2022 ,1	70.000.000,00	521.933,52	4,196	
	XS1236685613	REPUBLIC OF CHILE 27/05/2030 1,875	100.000,00	104.345,00	10,925	
	US912828B253	TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	6.350.000,00	5.690.864,10	5,966	
	US912828N712	TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	2.700.000,00	2.372.691,92	7,850	
	US912810RR14	TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	700.000,00	648.756,92	24,610	
	US912828C996	TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	3.200.000,00	2.799.850,63	1,335	
	US912828VM96	TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	2.355.000,00	2.095.473,84	5,527	
	XS1054418196	UNITED MEXICAN STATES 09/04/2021 2,375	200.000,00	214.250,00	3,126	
	US912810FP85	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	100.000,00	110.713,95	9,841	
	US912828R440	US TREASURY N/B 15/05/2019 ,875	900.000,00	739.809,53	1,346	
	US912828VB32	US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	650.000,00	528.217,19	5,075	
	US912828R366	US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	1.160.000,00	910.325,41	7,724	
	US912810PU60	US TREASURY N/B 15/05/2037 5	80.000,00	91.392,20	13,466	
	US912810RS96	US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	1.490.000,00	1.180.930,16	19,886	
	US912828R06	US TREASURY N/B 15/08/2027 2,25	1.600.000,00	1.314.332,11	8,519	
	US912810FE39	US TREASURY N/B 15/08/2028 5,5	80.000,00	85.791,76	8,281	
	US912810QK79	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	2.250.000,00	2.258.894,47	15,575	
	US912810QS06	US TREASURY N/B 15/08/2041 3,75	2.545.000,00	2.513.334,54	16,162	
	US912828LY45	US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	1.253.000,00	1.072.411,04	1,802	
	US9128283F58	US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	500.000,00	410.696,26	8,759	
	US912810FB99	US TREASURY N/B 15/11/2027 6,125	2.412.000,00	2.663.829,59	7,751	
	US912810RZ30	US TREASURY N/B 15/11/2047 2,75	400.000,00	333.761,87	20,189	
	US912828Q780	US TREASURY N/B 30/04/2021 1,375	1.600.000,00	1.303.922,39	3,216	
	US912828VK31	US TREASURY N/B 30/06/2018 1,375	900.000,00	748.973,34	0,485	
	US912828XH83	US TREASURY N/B 30/06/2020 1,625	1.600.000,00	1.322.816,04	2,425	
	US912828XG01	US TREASURY N/B 30/06/2022 2,125	600.000,00	498.827,61	4,258	
	US912828P386	US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	2.000.000,00	1.628.731,90	4,787	
	US912828V806	US TREASURY N/B 31/01/2024 2,25	1.170.000,00	972.333,23	5,594	
	US912828WN60	US TREASURY N/B 31/05/2021 2	2.740.000,00	2.278.603,33	3,280	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI STATI					6,936
	XS1647481206	REPUBLIC OF INDONESIA 18/07/2024 2,15	100.000,00	105.056,00	6,043	
	XS1315181708	REPUBLIC OF PERU 30/01/2026 2,75	400.000,00	446.252,00	7,143	

lll

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
UNIPOLSAI	STATE STREET CORP	US8574771031	1.377	USD	111.933	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI	UNICREDIT SPA	IT0005239360	3.307	EUR	51.523	Partecipazioni del Gruppo
PIONEER - AMUNDI	FINECOBANK SPA	IT0000072170	7.934	EUR	67.717	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Gruppo
PIONEER - AMUNDI	TELEFONICA SA	ES0178430E18	8.572	EUR	69.648	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
PIONEER - AMUNDI	PIONEER FDS-EMMKT EQ-XEURND	LU0285070206	1.729	EUR	4.011.954	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
AXA	AXA WF-FRM EMG MKT-M ACC EUR	LU0990470386	14.965	EUR	2.168.877	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CSAM	STATE STREET CORP	US8574771031	1.560	USD	126.808	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
Totale					6.608.460	

Per quanto riguarda parte degli investimenti effettuati per la componente azionaria da AXA Investment Managers Paris e Pioneer Investment Management SGRpA (dal 01/01/2018 Amundi SGR S.p.A. a seguito di Fusione per incorporazione), è stata utilizzata una Sicav del gruppo di appartenenza che, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	26.106.119	33.609.306	-7.503.187	59.715.425
Titoli di Stato altri paesi UE	29.348.021	23.319.616	6.028.405	52.667.637
Titoli di Stato OCSE	19.612.411	1.795.445	17.816.966	21.407.856
Titoli di Stato Altri Stati	99.820	-	99.820	99.820
Titoli di Debito quotati Italia	2.533.464	1.499.666	1.033.798	4.033.130
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	5.459.467	2.071.715	3.387.752	7.531.182
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	11.935.529	7.521.200	4.414.329	19.456.729
Titoli di capitale quotati Italia	2.959.415	3.021.376	-61.961	5.980.791
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	29.323.212	25.748.277	3.574.935	55.071.489
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	54.648.514	56.646.509	-1.997.995	111.295.023
Titoli di capitale quotati Altri Stati	679.104	51.871	627.233	730.975
OICVM UE	16.976.447	23.123.091	-6.146.644	40.099.538
Totale	199.681.523	178.408.072	21.273.451	378.089.595

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	59.715.425	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	52.667.637	-

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	21.407.856	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	4.033.130	-
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	-	-	-	7.531.182	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	19.456.729	-
Titoli di Debito quotati Altri Stati	-	-	-	99.820	-
Titoli di capitale quotati Italia	1.843	1.757	3.600	5.980.791	0,060
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	34.218	17.257	51.475	55.071.489	0,094
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	22.178	22.948	45.126	111.295.023	0,041
Titoli di capitale quotati Altri Stati	795	12	807	730.975	0,111
OICVM UE	12.517	8.332	20.849	40.099.538	0,052
Totale complessivo	71.551	50.306	121.857	378.089.595	0,032

i) Opzioni acquistate

€ -

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.830.641

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

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	1.932.601	2.133.211
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	898.040	998.687
Totale	2.830.641	3.131.898

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 15.100.434

La voce è costituita per € 15.035.904 da crediti per dividendi non ancora incassati alla chiusura dell'esercizio, per € 1.979 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 62.551 da switch in mese di novembre 2017.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 2.651.204

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 2.651.204 è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 1.856.279 e a crediti su operazioni forward per € 794.925.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 3.908.096

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.055.268

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
C/c raccolta n. 000001066328	1.936.909	1.522.066
C/c rimborsi n. 000001066326	848.031	768.379
C/c spese amministrative n. 000001066325	266.516	249.685
C/c spese amministrative n. 100000000004	3.455	2.044
Cassa e valori bollati	357	1.007
Totale	3.055.268	2.543.181

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 287

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010 e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, completamente ammortizzate e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Spese software 2010	6.815	6.815	-
Spese elettorali 2013	22.530	22.530	-
Spese software 2016	824	537	287
Totale	30.169	29.882	287

c) Immobilizzazioni materiali

€ 704.728

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Immobile	860.942	158.775	702.167
Totale	860.942	158.775	702.167

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	7.627	7.596	31
Totale	7.627	7.596	31

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Fotocopiatrice 2007	3.766	3.766	-
Fotocopiatrice 2008	838	838	-
Pc e monitor 2008	3.034	3.034	-
Stampante e scanner 2009	1.807	1.807	-
Monitor 2015	2.166	2.166	-
Desktop 2016	627	418	209
Totale	12.238	12.029	209

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	4.601	4.601	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	11.767	9.884	1.883
Seduta 2012	323	323	-
Mobile dispensa 2013	842	404	438
Totale	17.533	15.212	2.321

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	578	734.050
INCREMENTI DA		
Acquisti		
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	287	29.292
Riattribuzione	4	30
Rimanenze finali	287	704.728

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal comparto Bilanciato Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

147.813

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	53.864	-

Crediti diversi	47.586	36.040
Risconti Attivi	14.886	17.365
Crediti verso aziende	12.620	12.689
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	6.361	6.395
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	6.063	6.096
Crediti verso Erario	3.991	2.723
Crediti verso enti gestori	2.432	25.000
Anticipo a Fornitori	10	545
Anticipo fatture proforma	-	2.100
Totale	147.813	108.953

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 8.846.709

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 8.846.709

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	2.214.444	2.002.110
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	2.006.895	2.283.697
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	1.202.249	1.079.055
Contributi da riconciliare	995.066	734.789
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	737.360	421.023
Erario ritenute su redditi da capitale	543.517	496.598
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	485.393	488.900
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	313.021	156.459
Debiti verso aderenti per Riscatto parziale	133.122	157.964
Trasferimenti da ricevere in entrata	53.864	-
Debiti verso aderenti per cambio comparto	52.319	1.449
Contributi da rimborsare	35.538	35.191
Contributi da identificare	34.295	31.484
Trasferimenti da riconciliare in entrata	15.555	33.289
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	15.003	9.056
Debiti verso aderenti per Riscatti	4.922	4.949
Ristoro posizioni da riconciliare	3.794	3.883
Erario c/addizionale regionale	282	382
Erario c/addizionale comunale	70	101
Totale	8.846.709	7.940.379

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2017, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

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

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 15.182.344**

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

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

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 15.119.431**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti per operazioni da regolare	14.940.363	14.758.951
Debiti per commissioni di gestione	157.465	147.497
Debiti per commissioni Banca Depositaria	19.131	14.239
Altre passività della gestione finanziaria	2.472	12.551
Totale	15.119.431	14.933.238

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 62.913**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2017.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 611.218**

a) TFR **€ 44.273**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 212.562**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti verso Fornitori	49.126	50.380
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	30.218	30.646
Debiti verso personale per retribuzione	29.466	30.201
Debiti verso Amministratori	22.610	23.362

pet

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti diversi	11.369	9.559
Fatture da ricevere fornitori	11.160	19.537
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.335	9.353
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	8.560	8.639
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	8.063	7.957
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	7.146	6.981
Debiti verso Fondi Pensione	6.380	6.162
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	5.369	5.939
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	4.848	5.395
Contributi da girocontare	2.640	2.655
Debiti verso Delegati	1.513	1.454
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.334	1.206
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	1.033	1.039
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	890	895
Debiti verso Sindaci	528	2.027
Debiti verso personale per rimborso spese	472	475
Erario addizionale regionale	215	272
Debiti verso enti gestori	204	65
Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	36	34
Debito verso Cassa di Assistenza	28	28
Erario addizionale comunale	17	11
Debiti verso INAIL	2	12
Totale	212.562	224.284

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2018.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 354.383**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2016 era pari a € 320.169.

50 – Debiti di imposta **€ 3.258.576**

La voce per € 3.258.576 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2018.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

fel

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 496.583.734**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 524.482.581, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 27.898.847.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 29.482.060**

La voce è costituita per € 16.637.304 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 12.844.756 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 aventi competenza quarto trimestre 2017 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2018.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere**€ 341.288**

La voce è costituita per € 341.288 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per contratti future**€ 7.401.350**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura dei contratti future.

Controparte per valute da regolare**€ - 69.648.381**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio.



3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 7.436.985

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 46.551.899

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Contributi lordi	45.413.206	45.124.318
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.355.615	1.048.741
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	472.993	403.928
Contributi per ristoro posizioni	10.131	38.530
Contributi per quote associative	-694.355	-729.983
Contributi per quote di iscrizione	-5.691	-5.526
Totale	46.551.899	45.880.008

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
8.327.374	7.701.846	29.383.986	45.413.206

b) Anticipazioni

€ -7.819.258

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -20.434.119

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-1.132.055	-983.931
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-313.021	-156.459
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-1.445.076	-1.140.390
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-637.452	-930.253
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-133.122	-157.967
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-770.574	-1.088.220
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-10.141.154	-10.885.859
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-2.006.895	-2.283.697
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-12.148.049	-13.169.556
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-1.833.658	-3.419.070
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-485.393	-488.900
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-2.319.051	-3.907.970

Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-2.633.910	-2.631.977
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-737.360	-421.023
Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti	-3.371.270	-3.053.000
Trasferimenti per cambio comparto	-380.099	-218.031
Totale complessivo	-20.434.119	-22.577.167

d) Trasformazioni in rendita

€ - 43.772

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ - 10.882.719

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali

€ 64.954

La voce, per € 64.954, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 64.954 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 16.716.672

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	5.634.944	-8.528.536
Titoli di debito quotati	1.661.286	-508.182
Titoli di capitale quotati	2.583.268	7.008.583
Quote di O.I.C.R.	77.349	3.443.339
Depositi bancari	-93.770	-

Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-163	-
Commissioni di retrocessione	-	77.712
Commissioni di negoziazione	-	- 121.102
Futures	-	1.699.028
Risultato gestione cambi	-	3.809.506
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-43.028
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	16.638
Totale	9.862.914	6.853.958

a) Dividendi e interessi

€ 9.862.914

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Interessi su cedole	7.296.230	7.690.031
Dividendi	2.660.617	2.550.595
Interessi su depositi bancari	-93.933	-2.515
Totale	9.862.914	10.238.111

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 6.853.758

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	6.446.092	13.185.526
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-7.161.688	-2.097.223
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-361.439	923.225
Profitti realizzati su titoli di Stato	50.680	1.729.230
Perdite realizzate su titoli di Stato	-1.417.528	-915.570
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	33.538	33.383
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-180.281	-63.415
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	6.111.764	6.999.757
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-5.549.273	-13.688.954
Profitti realizzati da cambi su titoli	1.082.212	1.358.153
Perdite realizzate da cambi su titoli	-2.174.584	-1.347.491
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	1.742.524	593.763
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-8.439	-146.343
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	1.724.139	3.633.780
Minusvalenze non realizzate su quote di O.I.C.R.	-14.885	-78.632
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	6.687.948	-10.576
Risultato gestione cambi	-87.042	136.114
Commissioni di retrocessione	77.512	96.515

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Commissioni di negoziazione	-121.102	-155.904
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-43.028	-92.788
Prestito Titoli	-	3.551
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	16.638	97.130
Totale	6.853.758	10.193.231

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli € -
Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine € -
Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € -
Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione € - 701.589

a) Società di gestione € - 605.185

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di incentivo 2017	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di incentivo 2016
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-145.374	-	-140.336	-
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-146.858	-	-135.000	-
Pioneer – Amundi SGR S.p.A.	-173.664	-	-161.120	-
Axa Investment Managers Paris	-139.289	-	-136.473	-
Totale	-605.185	-	-572.929	-

b) Banca Depositaria € -96.404

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2016 tale costo era pari a € 85.942.

50 – Margine della gestione finanziaria € 16.015.083

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 16.716.672 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 701.589.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -163.770

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.055.892**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote associative	694.307	729.908
Quote associative da aderenti senza contribuzione	48	75
Quote di iscrizione	5.691	5.526
Entrate riscontate da esercizio precedente	320.169	281.732
Trattenute sulle uscite	35.677	42.537
Totale	1.055.892	1.059.778

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2016 che è stato rinviato all'esercizio 2017 per la copertura delle spese di promozione formazione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -111.866**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Previnet S.p.A.	-111.866	-121.844
Totale	-111.866	-121.844

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2017 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.

c) Spese generali ed amministrative **€ -391.117**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-28.152	-32.447
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-21.740	-21.021
Compensi lordi Sindaci	-18.875	-18.389
Spese assicurazioni Organi Sociali	-11.827	-11.816
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-5.407	-4.639
Rimborsi spese Sindaci	-4.586	-3.772
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-137.700	-137.782
Controllo interno	-15.374	-15.396
Società di revisione – revisione bilancio	-7.554	-7.816
Società di revisione – controllo contabile	-3.930	-4.066

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Società di revisione – rimborsi spese	-1.148	-1.188
Spese generali e amministrative		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-28.274	-26.461
Spese per gestione locali	-17.350	-16.722
Spese spedizioni, bolli e postali	-8.694	-14.120
Spese per fotocopiatrice	-3.648	-3.625
Spese di assistenza e manutenzione	-1.105	-2.421
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-2.266	-2.331
Servizi vari e spese generali varie	-1.529	-2.253
Spese per archiviazione	-2.468	-1.861
Spese sito internet	-1.285	-1.331
Spese hardware e software	-366	-924
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-529	-786
Spese telefoniche	-316	-419
Spese per prestazioni professionali		
Spese consulente del lavoro	-3.619	-3.719
Spese legali e notarili	-395	-814
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-727	-734
Spese consulenza	-536	-539
Prestazioni professionali	-801	-
Spese promozionali		
Spese promozionali	-19.171	-14.707
Progetto esemplificativo	-3.951	-3.973
Spese associative		
Contributo annuale Covip	-22.570	-22.248
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-14.745	-9.895
Rimborsi spese riunioni	-479	-1.062
Totale	-391.117	-389.307

d) Spese per il personale

€ - 272.201

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-180.236	-174.985
Contributi previdenziali dipendenti	-67.124	-66.765
TFR	-7.880	-7.855
Buoni pasto dipendenti	-3.276	-6.991
Contributi fondi pensione	-936	-6.872
Corsi di formazione personale	-4.354	-4.906
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-3.911	-3.958
Altri costi del personale	-2.070	-2.585
Premi assicurativi	-1.800	-1.625

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-	-1.283
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-614	-474
Totale	-272.201	-278.299

e) Ammortamenti

€ -29.579

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Ammortamento immobile	-26.070	-26.141
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-1.513	-1.521
Ammortamento impianti	-778	-1.150
Ammortamento monitor	-931	-936
Ammortamento software	-287	-289
Totale	-29.579	-30.037

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Oneri e proventi diversi

€ 4.439

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Sopravvenienze attive	5.158	3
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.340	4.137
Utili su cambi - gest.amm.va	142	-
Altri proventi	7	12
Arrotondamenti attivi	3	10
Totale	6.650	4.162

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Sopravvenienze passive	-1.596	-5.816
Oneri bancari	-410	-411
Altri oneri	-172	-63
Perdite su cambi - gest.amm.va	-16	-334
Arrotondamenti passivi	-14	-26

Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-3	-2
Totale	-2.211	-6.652

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

h) Disavanzo esercizio precedente

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

€ -354.383

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2016 era pari a € 320.169.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri

€ -64.955

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 64.955 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 23.288.298**

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

80 - Imposta sostitutiva

€ -3.258.576

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 3.258.576.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:



ANDP 31/12/2016	(a)	476.554.012	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2017	(b)	7.436.985	
ANDP 31/12/2017 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	499.842.309	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	15.851.312	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		-2.871.087
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		18.722.400
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	16.927.971	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2017	(h)	635.092	
Imponibile netto finale	(i)=(g)-(h)	16.292.879	
Costo imposta Sostitutiva 2017	(l)=(i)x20%	3.258.576	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE - "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 20.029.722

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

ml

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	64.502.348	60.953.173
	20-a) Depositi bancari	11.156.300	7.442.101
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.742.442	44.468.597
	20-d) Titoli di debito quotati	5.373.819	5.366.346
	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.	3.884.502	3.451.021
	20-l) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	343.937	223.816
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.348	1.292
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.303.985	1.074.877
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.187.560	962.809
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	55	108
	40-c) Immobilizzazioni materiali	87.879	91.711
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	28.491	20.249
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		65.806.333	62.028.050

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.347.250	1.143.262
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.347.250	1.143.262
20	Passivita' della gestione finanziaria	29.658	29.081
	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	29.658	29.081
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	117.812	109.324
	40-a) TFR	8.534	8.132
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	40.971	41.685
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	68.307	59.507
50	Debiti di imposta	53.024	31.426
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.547.744	1.313.093
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	64.258.589	60.714.957
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.682.655	5.399.056
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	65.783	51.406

Aut

3.2.2 – Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	3.075.179	3.245.712
	10-a) Contributi per le prestazioni	8.814.050	8.889.671
	10-b) Anticipazioni	-990.507	-1.143.217
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.578.368	-4.059.762
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.178.990	-451.715
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-5
	10-i) Altre entrate previdenziali	8.994	10.740
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	661.307	492.176
	30-a) Dividendi e interessi	810.020	1.073.678
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-148.713	-581.502
	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	-118.918	-111.312
	40-a) Società di gestione	-107.064	-100.400
	40-b) Banca depositaria	-11.854	-10.912
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	542.389	380.864
60	Saldo della gestione amministrativa	-20.912	-20.690
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	199.996	192.554
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.562	-22.646
	60-c) Spese generali ed amministrative	-66.514	-64.186
	60-d) Spese per il personale	-52.467	-51.725
	60-e) Ammortamenti	-3.921	-3.978
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	856	-462
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-68.307	-59.507
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-8.993	-10.740
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.596.656	3.605.886
80	Imposta sostitutiva	-53.024	-31.426
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.543.632	3.574.460

deli

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.900.591,104	60.714.957	4.637.191,712	57.140.497
a) Quote emesse	703.622,218	8.823.044	720.286,259	8.900.411
b) Quote annullate	-455.899,796	-5.747.865	-456.886,867	-5.654.699
c) Variazione del valore quota		468.453		328.748
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		3.543.632		3.574.460
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.148.313,526	64.258.589	4.900.591,104	60.714.957

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 12,389.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 12,481.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari allo 0,74%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2017 un importo di € 3.075.179 e nella colonna 2016 un importo di € 3.245.712, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

		31/12/2017
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	64.329.058,50
	Attività della gestione amministrativa	87.065,98
	Proventi maturati e non riscossi	343.937,30
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	64.760.061,78
	Passività della gestione previdenziale	419.111,22
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	29.337,95
	Debiti di imposta	53.023,63
(B)	TOTALE PASSIVITA'	501.472,80
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	64.258.588,98
	Numero delle quote in essere	5.148.313,526
	Valore unitario della quota	12,481

M

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

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2017	12,367	5.037.663,442	62.301.010,86
Febbraio 2017	12,405	5.001.033,722	62.036.004,68
Marzo 2017	12,410	4.981.340,098	61.817.711,38
Aprile 2017	12,423	5.076.673,667	63.069.381,68
Maggio 2017	12,433	5.054.726,973	62.844.039,95
Giugno 2017	12,425	5.035.326,973	62.562.274,53
Luglio 2017	12,433	5.126.753,445	63.739.087,17
Agosto 2017	12,439	5.112.569,331	63.596.076,27
Settembre 2017	12,453	5.088.994,960	63.375.161,58
Ottobre 2017	12,498	5.193.617,110	64.908.068,70
Novembre 2017	12,499	5.168.220,856	64.596.618,35
Dicembre 2017	12,481	5.148.313,526	64.258.588,98

ful

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 64.502.348

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2017 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	64.474.998
Totale	64.474.998

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.988 e le altre passività della gestione finanziaria per € 320.

a) Depositi bancari

€ 11.156.300

La voce è composta per € 11.156.300 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
UNIPOLSAI C/C EUR 000001057663	11.156.300	7.442.101
Totale	11.156.300	7.442.101

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 43.742.442

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di Stato Italia	27.086.741	28.279.137
Titoli di Stato altri paesi UE	16.655.701	16.189.460
Totale	43.742.442	44.468.597

d) Titoli di debito quotati

€ 5.373.819

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di debito quotati Italia	847.778	646.914
Titoli di debito quotati altri paesi UE	3.363.963	3.076.380
Titoli di debito quotati Altri paesi OCSE	1.162.078	1.440.748
Titoli di debito quotati Altri Paesi non OCSE	-	202.304
Totale	5.373.819	5.366.346

e) Titoli di capitale quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 3.884.502

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2017.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari in quote di ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund.

Come previsto dalla convenzione stipulata, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.338.208	9,63
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.119.730	7,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.571.478	6,95
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.009.000	4,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.462.140	3,74
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	2.359.688	3,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.195.780	3,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.004.200	3,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.536.885	2,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.510.335	2,30
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.500.330	2,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.139.940	1,73
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	PTOTECOE0029	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.118.360	1,70
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.113.990	1,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.085.120	1,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.022.421	1,55
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.017.161	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.014.412	1,54

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.007.067	1,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.005.804	1,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	977.260	1,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	827.696	1,26
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	793.841	1,21
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	591.135	0,90
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	569.470	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	503.380	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.140	0,76
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	I.G - OICVM UE	492.900	0,75
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	I.G - TDebito Q UE	303.696	0,46
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	I.G - TDebito Q UE	301.107	0,46
IBERDROLA FINANZAS SAU 23/03/2020 4,125	XS0494868630	I.G - TDebito Q UE	273.078	0,41
JPM EUROLAND EQUITY-AE	LU0210529490	I.G - OICVM UE	238.074	0,36
ELECTRICITE DE FRANCE SA 25/01/2021 6,25	XS0409749206	I.G - TDebito Q UE	237.720	0,36
ENEL FINANCE INTL NV 12/07/2021 5	XS0647298883	I.G - TDebito Q UE	234.672	0,36
BNP PARIBAS 25/11/2020 3,75	XS0562852375	I.G - TDebito Q UE	221.644	0,34
ENI SPA 29/06/2020 4	XS0521000975	I.G - TDebito Q IT	219.766	0,33
TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	XS0842214818	I.G - TDebito Q UE	219.370	0,33
UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	XS1014627571	I.G - TDebito Q IT	218.232	0,33
GOLDMAN SACHS GROUP INC 18/10/2021 2,5	XS1032978345	I.G - TDebito Q OCSE	216.226	0,33
MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	XS1050547857	I.G - TDebito Q OCSE	213.950	0,33
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	I.G - TDebito Q OCSE	205.822	0,31
MEDIOBANCA SPA 18/03/2019 2,25	XS1046272420	I.G - TDebito Q IT	205.418	0,31
BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	XS1321956333	I.G - TDebito Q UE	205.008	0,31
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	204.362	0,31
FCE BANK PLC 26/08/2020 FLOATING	XS1590503279	I.G - TDebito Q UE	203.224	0,31
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2020 FLOATING	BE6285450449	I.G - TDebito Q UE	202.912	0,31
BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING	XS1288483123	I.G - TDebito Q OCSE	200.558	0,30
NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	XS1167324596	I.G - TDebito Q OCSE	200.034	0,30
RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING	FR0013241379	I.G - TDebito Q UE	169.886	0,26
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2019 FLOATING	XS1622634126	I.G - TDebito Q UE	143.289	0,22
Altri			773.844	1,18
Totale			53.000.763	80,56

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	27.086.741	16.655.701	-	43.742.442
Titoli di Debito quotati	847.778	3.363.963	1.162.078	5.373.819
Quote di OICR	-	3.884.502	-	3.884.502
Depositi bancari	11.156.300	-	-	11.156.300
Totale	39.090.819	23.904.166	1.162.078	64.157.063

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	43.742.442	5.373.819	3.884.502	11.156.300	64.157.063
Totale	43.742.442	5.373.819	3.884.502	11.156.300	64.157.063

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e forward

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

Durata media finanziaria

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

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					2,124
	XS0521000975	ENI SPA 29/06/2020 4	200.000	219.766	2,377	
	XS1168003900	INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	200.000	204.362	2,005	
	XS1046272420	MEDIOBANCA SPA 18/03/2019 2,25	200.000	205.418	1,189	
	XS1014627571	UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	200.000	218.232	2,850	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					2,648
	XS1622634126	ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2019 FLOATING	143.000	143.289	1,405	
	BE6285450449	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2020 FLOATING	200.000	202.912	2,195	
	XS1594368539	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	300.000	303.696	4,249	
	XS1321956333	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	200.000	205.008	2,845	
	XS0562852375	BNP PARIBAS 25/11/2020 3,75	200.000	221.644	2,792	
	XS1382791892	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	118.000	118.730	2,251	
	XS0409749206	ELECTRICITE DE FRANCE SA 25/01/2021 6,25	200.000	237.720	2,757	
	XS0647298883	ENEL FINANCE INTL NV 12/07/2021 5	200.000	234.672	3,268	
	XS1590503279	FCE BANK PLC 26/08/2020 FLOATING	202.000	203.224	2,642	
	XS0494868630	IBERDROLA FINANZAS SAU 23/03/2020 4,125	250.000	273.078	2,107	
	FR0013257607	LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2020 0	127.000	127.189	2,393	
	FR0013241379	RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING	169.000	169.886	2,508	
	XS1627773606	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 08/06/2020 FLOATING	100.000	100.569	2,423	
	XS1385935769	SANTAN CONSUMER FINANCE 03/04/2019 ,75	100.000	100.999	1,240	
	XS1678632487	SCANIA CV AB 06/09/2019 FLOATING	100.000	100.405	1,670	
	XS1599109896	SCANIA CV AB 20/04/2020 FLOATING	100.000	100.465	2,298	
	XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	200.000	219.370	1,923	
	XS1642546078	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	300.000	301.107	3,505	
Titoli di debito quotati	OCSE					2,231
	XS1288483123	BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING	200.000	200.558	0,686	
	XS1291175161	CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	200.000	205.822	2,665	
	XS1032978345	GOLDMAN SACHS GROUP INC 18/10/2021 2,5	200.000	216.226	3,639	
	XS1050547857	MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	200.000	213.950	3,101	
	XS1167324596	NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	200.000	200.034	0,036	
	XS1720639779	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0	126.000	125.488	3,541	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					2,298
	IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	4.500.000	4.571.478	2,354	
	IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	1.000.000	1.005.804	3,428	
	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	1.000.000	1.014.412	2,848	
	IT0005069395	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	1.000.000	1.022.421	1,939	
	IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	1.000.000	1.007.067	2,484	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0005285041	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	2.000.000	2.004.200	2,818	
	IT0005215246	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	1.000.000	977.260	5,697	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	6.000.000	6.338.208	2,290	
	IT0004922909	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	1.000.000	1.017.161	0,863	
	IT0005009839	CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	5.000.000	5.119.730	1,895	
	IT0005256471	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	3.000.000	3.009.000	1,449	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					2,844
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	500.000	591.135	3,910	
	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	2.000.000	2.195.780	2,218	
	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	1.500.000	1.536.885	3,524	
	ES00000128A0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	1.500.000	1.510.335	1,078	
	ES00000126C0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	800.000	827.696	2,042	
	ES00000128X2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	500.000	501.140	3,075	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	2.000.000	2.462.140	3,617	
	ES00000121O6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	1.000.000	1.085.120	1,791	
	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	1.000.000	1.139.940	2,701	
	XS0484565709	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	1.500.000	1.500.330	2,453	
	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	500.000	569.470	4,056	
	FR0013219177	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	500.000	503.380	4,396	
	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	1.000.000	1.113.990	4,612	
	PTOTECO0029	OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	1.000.000	1.118.360	2,322	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
UNIPOLSAI	SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	4.050	EUR	793.841	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI	JPM EUROLAND EQUITY-AE	LU0210529490	12.967	EUR	238.074	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Totale					1.031.915	

Per quanto riguarda parte degli investimenti effettuati per la componente azionaria da JP MORGAN Asset Management (UK) Ltd. (sub-delegato di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.), è stata utilizzata una Sicav del gruppo di appartenenza che, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
TStato Org.Int Q IT	15.242.149	8.635.284	6.606.865	23.877.433
TStato Org.Int Q UE	12.503.876	10.681.211	1.822.665	23.185.087
TDebito Q IT	644.190	432.934	211.256	1.077.124
TDebito Q OCSE	392.684	471.644	-78.960	864.328
TDebito Q UE	2.658.291	1.153.663	1.504.628	3.811.954
TDebito Q AS	-	205.053	-205.053	205.053

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
OICVM UE	564.900	404.747	160.153	969.647
Totale	32.006.090	21.984.536	10.021.554	53.990.626

Commissioni di negoziazione

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
TStato Org.Int Q IT	-	-	-	23.877.433	-
TStato Org.Int Q UE	-	-	-	23.185.087	-
TDebito Q IT	-	-	-	1.077.124	-
TDebito Q OCSE	-	-	-	864.328	-
TDebito Q UE	-	-	-	3.811.954	-
TDebito Q AS	-	-	-	205.053	-
OICVM UE	-	-	-	969.647	-
Totale	-	-	-	53.990.626	-

i) Opzioni acquistate

€ -

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 343.937

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

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	287.485	171.833
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	56.452	51.983
Totale	343.937	223.816

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.348

La voce è costituita interamente da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ -

Rappresentano le garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 1.303.985****a) Cassa e depositi bancari****€ 1.187.560**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
C/c raccolta n. 000001066328	502.680	562.972
C/c rimborsi n. 000001066326	632.774	350.217
C/c spese amministrative n. 000001066325	51.371	49.053
C/c spese amministrative n. 1000000000004	666	380
Cassa e valori bollati	60	178
Depositi postali	9	9
Totale	1.187.560	962.809

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 55**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010 e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, completamente ammortizzate e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Spese software 2010	1.266	1.266	-
Spese elettorali 2013	4.187	4.187	-
Spese software 2016	206	151	55
Totale	5.659	5.604	55

c) Immobilizzazioni materiali**€ 87.879**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Immobile	107.146	19.760	87.386
Totale	107.146	19.760	87.386

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	1.470	1.464	6
Totale	1.470	1.464	6

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Fotocopiatrice 2007	726	726	-
Fotocopiatrice 2008	161	161	-
Pc e monitor 2008	585	585	-
Stampante e scanner 2009	348	348	-
Monitor 2015	418	418	-
Desktop 2016	121	81	40
Totale	2.359	2.319	40

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	887	887	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	2.268	1.905	363
Seduta 2012	62	62	-
Mobile dispensa 2013	162	78	84
Totale	3.379	2.932	447

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	108	91.711
INCREMENTI DA		
Acquisti		
Riattribuzione	2	34
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	55	3.866
Riattribuzione		
Rimanenze finali	55	87.879

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura degli oneri amministrativi confluiti nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 28.491

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:



Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	10.382	-
Altri Crediti	9.172	6.698
Risconti Attivi	2.869	3.227
Crediti verso aziende	2.433	2.358
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	1.226	1.189
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	1.169	1.133
Crediti verso Erario	769	506
Crediti verso Gestori	469	4.647
Anticipo a Fornitori	2	101
Anticipo fatture proforma	-	390
Totale	28.491	20.249

50 – Crediti di imposta

€ -

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.347.250

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.347.250

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	333.197	329.086
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	229.051	169.679
Contributi da riconciliare	191.799	136.569
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	170.429	88.493
Debiti verso aderenti per cambio comparto	121.144	-
Erario ritenute su redditi da capitale	104.763	92.298
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	67.779	73.027
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	51.670	21.824
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	34.821	181.197
Debiti verso aderenti per Riscatto parziale	11.348	28.115
Trasferimenti da ricevere in entrata	10.382	-
Contributi da rimborsare	6.850	6.541
Contributi da identificare	6.610	5.852
Trasferimenti da riconciliare in entrata	2.998	6.187
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	2.662	2.662
Debiti verso aderenti per Riscatti	949	920
Ristoro posizioni da riconciliare	731	722

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Erario c/addizionale regionale	54	71
Erario c/addizionale comunale	13	19
Totale	1.347.250	1.143.262

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2017, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

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

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 29.658**

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

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

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 29.658**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti per commissioni di gestione	14.479	13.602
Debiti per commissioni di garanzia	12.871	12.090
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.988	1.805
Altre passività della gestione finanziaria	320	1.584
Totale	29.658	29.081

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

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

Rappresentano le garanzie di risultato rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 117.812**

a) TFR **€ 8.534**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 40.971

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti verso Fornitori	9.469	9.364
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	5.825	5.696
Debiti verso personale per retribuzione	5.680	5.613
Debiti verso Amministratori	4.358	4.342
Debiti diversi	2.191	1.777
Fatture da ricevere fornitori	2.151	3.631
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.799	1.738
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.650	1.606
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	1.554	1.479
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	1.377	1.298
Debiti verso Fondi Pensione	1.230	1.145
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.035	1.104
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	934	1.003
Contributi da girocontare	509	493
Debiti verso Delegati	292	270
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	257	224
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	199	193
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	172	166
Debiti verso Sindaci	102	377
Personale conto nota spese	91	88
Erario addizionale regionale	42	51
Debiti verso enti Gestori	39	12
Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	7	6
Debito verso Cassa di Assistenza	5	5
Erario addizionale comunale	3	2
Debiti verso INAIL	-	2
Totale	40.971	41.685

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2018.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 68.307

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2016 era pari a € 59.507.

50 – Debiti di imposta

€ 53.024

La voce per € 53.024 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2018.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 64.258.589

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 65.806.333, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.547.744.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 5.682.655

La voce è costituita per € 3.206.834 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.475.821 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 aventi competenza quarto trimestre 2017 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2018.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere

€ 65.783

La voce è costituita per € 65.783 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.



3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.075.179

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 8.814.050

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Contributi lordi	8.444.704	8.058.380
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	441.041	623.261
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	61.165	338.916
Ristori posizione	765	2.501
Contributi per quote associative	-131.662	-131.652
Contributi per quote di iscrizione	-1.963	-1.735
Totale	8.814.050	8.889.671

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
942.989	820.154	6.681.561	8.444.704

b) Anticipazioni

€ -990.507

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.578.368

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-168.949	-144.225
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-51.670	-21.824
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-220.619	-166.049
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-22.397	-51.374
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-11.348	-28.115
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-33.745	-79.489
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-1.755.400	-1.878.964
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-333.197	-329.086
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-2.088.597	-2.208.050
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-269.017	-545.528
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-67.779	-73.027
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-336.796	-618.555

Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-473.946	-571.123
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-34.821	-181.197
Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti	-508.767	-752.320
Trasferimenti per cambio comparto	-389.844	-235.299
Totale complessivo	-3.578.368	-4.059.762

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.178.990

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali

€ 8.994

La voce, per € 8.994, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 8.994 di competenza del comparto Bilanciato Garantito).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 661.307

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	747.715	-396.442
Titoli di debito quotati	94.022	-40.439
Depositi bancari	-37.361	-
Quote di O.I.C.R.	5.644	273.328
Commissioni di retrocessione	-	14.888
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-48
Totale	810.020	-148.713

a) Dividendi e interessi**€ 810.020**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Interessi su cedole	841.737	1.069.343
Dividendi	5.644	4.335
Interessi su depositi bancari	-37.361	-
Totale	810.020	1.073.678

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ -148.713**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-201.049	-329.137
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-44.110	-40.184
Profitti realizzati su titoli di Stato	22.757	4.160
Perdite realizzate su titoli di Stato	-218.150	-411.226
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	10.339	132
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-6.668	-49.520
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	261.068	493.424
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	12.260	-
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-	-268.060
Minusvalenze non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	-
Commissioni di retrocessione	14.888	18.959
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-48	-50
Altri ricavi	-	-
Totale	-148.713	-581.502

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione**€ -118.918****a) Società di gestione****€ -107.064**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di garanzia 2017	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di garanzia 2016
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-56.682	-50.382	-53.153	-47.247
Totale	-56.682	-50.382	-53.153	-47.247

b) Banca Depositaria **€ -11.854**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2016 tale costo era pari a € 10.912.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 542.389**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 661.307, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 118.918.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -20.912**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 199.996**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote di iscrizione	1.963	1.735
Quote associative	122.121	120.757
Quote associative da aderenti senza contribuzione	9.541	10.895
Entrate riscontate da esercizio precedente	59.507	51.218
Trattenute sulle uscite	6.864	7.949
Totale	199.996	192.554

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2016, che è stato rinviato all'esercizio 2017 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -21.562**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Previnet S.p.A.	-21.562	-22.646
Totale	-21.562	-22.646

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Prevnet S.p.A. nell'esercizio 2017 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.

c) Spese generali ed amministrative

€ -66.514

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-5.426	-6.036
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-4.190	-3.907
Compensi lordi Sindaci	-3.638	-3.419
Spese assicurazioni Organi Sociali	-2.280	-2.196
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-1.042	-862
Rimborsi spese Sindaci	-884	-701
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-17.668	-17.437
Controllo interno	-2.963	-2.862
Società di revisione – revisione bilancio	-1.456	-1.452
Società di revisione – controllo contabile	-758	-756
Società di revisione – rimborsi spese	-221	-221
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-5.450	-4.918
Spese per gestione locali	-3.345	-3.109
Spese spedizioni, bolli e postali	-1.676	-2.625
Spese per fotocopiatrice	-703	-674
Spese di assistenza e manutenzione	-213	-450
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-437	-433
Servizi vari e spese generali varie	-295	-419
Spese per archiviazione	-476	-346
Spese sito internet	-248	-247
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-102	-146
Spese hardware e software	-70	-172
Spese telefoniche	-61	-78
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-698	-691
Prestazioni professionali	-154	-
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-140	-136
Spese consulenza	-103	-100
Spese legali e notari	-76	-151
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-3.695	-2.733
Progetto esemplificativo	-762	-738
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-4.350	-4.135
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-2.842	-1.839

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Rimborsi spese riunioni	-92	-197
Totale	-66.514	-64.186

d) Spese per il personale

€ -52.467

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-34.740	-32.523
Contributi previdenziali dipendenti	-12.938	-12.409
TFR	-1.519	-1.460
Corsi di formazione personale	-839	-912
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-755	-735
Buoni pasto dipendenti	-632	-1.299
Altri costi del personale	-399	-481
Premi assicurativi	-347	-302
Contributi fondi pensione	-180	-1.277
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-118	-88
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-	-239
Totale	-52.467	-51.725

e) Ammortamenti

€ -3.921

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Ammortamento immobile	-3.244	-3.253
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-292	-283
Ammortamento impianti	-150	-214
Ammortamento monitor	-180	-174
Ammortamento software	-55	-54
Totale	-3.921	-3.978

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Oneri e proventi diversi

€ 856

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Sopravvenienze attive	994	1
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	258	769
Utili su cambi - gest. amm.va	28	-
Altri proventi	1	2
Arrotondamenti attivi	1	2
Totale	1.282	774

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Sopravvenienze passive	-307	-1.081
Oneri bancari	-79	-76
Altri oneri	-33	-12
Perdite su cambi - gest. amm.va	-3	-62
Arrotondamenti passivi	-3	-5
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1	-
Totale	-426	-1.236

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

h) Disavanzo esercizio precedente

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -68.307

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2016 era pari a € 59.507.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri

€ -8.993

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 8.993 di competenza del comparto Garantito).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 3.596.656

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

80 - Imposta sostitutiva**€ -53.024**

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

ANDP 31/12/2016	(a)	60.714.957	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2017	(b)	3.075.179	
ANDP 31/12/2017 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	64.311.613	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	521.477	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		351.273
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		170.204
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	389.750	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2017	(h)	124.631	
Inponibile netto finale	(i)=(g)-(h)	265.119	
Costo imposta Sostitutiva 2017	(l)=(i)x20%	53.024	

Il prospetto seguente illustra il calcolo del costo per imposta iscritto a bilancio:

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE - "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 3.543.632**

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

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	42.626.111	38.262.066
	20-a) Depositi bancari	2.454.534	1.278.372
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.793.690	10.900.995
	20-d) Titoli di debito quotati	5.294.808	5.027.135
	20-e) Titoli di capitale quotati	19.368.775	18.854.182
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	2.246.138	1.924.740
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	239.182	215.690
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	125.551	18.784
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	103.433	42.168
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	317.969	272.966
	40-a) Cassa e depositi bancari	264.801	221.184
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	24	48
	40-c) Immobilizzazioni materiali	41.019	42.801
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	12.125	8.933
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		42.944.080	38.535.032

giu'

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	392.408	437.690
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	392.408	437.690
20	Passivita' della gestione finanziaria	18.696	62.317
	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	18.696	18.823
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	43.494
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	50.142	48.233
	40-a) TFR	3.632	3.588
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	17.438	18.391
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	29.072	26.254
50	Debiti di imposta	491.167	451.015
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		952.413	999.255
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	41.991.667	37.535.777
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.418.602	2.382.007
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	27.998	22.680
	Controparte per valute da regolare	-9.281.206	-8.898.629

let.

3.3.2 – Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	2.440.168	1.493.053
	10-a) Contributi per le prestazioni	4.798.032	4.488.796
	10-b) Anticipazioni	-539.155	-603.847
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.662.558	-2.284.039
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-162.206	-115.562
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-l) Altre entrate previdenziali	6.055	7.705
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.591.512	2.500.174
	30-a) Dividendi e interessi	787.642	771.773
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.803.870	1.728.401
	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	-72.012	-63.326
	40-a) Societa' di gestione	-64.488	-56.829
	40-b) Banca depositaria	-7.524	-6.497
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.519.500	2.436.848
60	Saldo della gestione amministrativa	-12.611	-11.882
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	87.345	87.920
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-9.177	-9.991
	60-c) Spese generali ed amministrative	-31.886	-30.988
	60-d) Spese per il personale	-22.330	-22.821
	60-e) Ammortamenti	-1.803	-1.839
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	364	-204
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-29.072	-26.254
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-6.052	-7.705
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.947.057	3.918.019
80	Imposta sostitutiva	-491.167	-451.015
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.455.890	3.467.004

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.579.249,616	37.535.777	2.470.573,268	34.068.773
a) Quote emesse	321.676,700	4.804.087	324.313,812	4.496.501
b) Quote annullate	-157.608,739	-2.363.919	-215.637,464	-3.003.448
c) Variazione del valore quota		2.015.722		1.973.951
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		4.455.890		3.467.004
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.743.317,577	41.991.667	2.579.249,616	37.535.777

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 14,553.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 15,307.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 5,18%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2017 un importo di € 2.440.168 e nella colonna 2016 un importo di € 1.493.053, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

		31/12/2017
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	42.470.408,50
	Attività della gestione amministrativa	40.600,89
	Proventi maturati e non riscossi	239.182,13
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	42.750.191,52
	Passività della gestione previdenziale	248.869,58
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	18.488,14
	Debiti di imposta	491.166,84
(B)	TOTALE PASSIVITA'	758.524,56
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	41.991.666,96
	Numero delle quote in essere	2.743.317,577
	Valore unitario della quota	15,307

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

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2017	14,540	2.636.249,389	38.330.768,36
Febbraio 2017	14,778	2.633.632,834	38.918.937,87
Marzo 2017	14,802	2.620.597,345	38.790.756,42
Aprile 2017	14,855	2.667.894,650	39.632.595,37
Maggio 2017	14,811	2.660.179,453	39.398.999,24
Giugno 2017	14,802	2.653.234,418	39.273.838,99
Luglio 2017	14,879	2.700.234,031	40.177.037,62
Agosto 2017	14,864	2.701.763,170	40.160.033,67
Settembre 2017	15,051	2.691.314,521	40.507.076,38
Ottobre 2017	15,245	2.739.853,774	41.768.435,65
Novembre 2017	15,263	2.746.589,426	41.920.911,18
Dicembre 2017	15,307	2.743.317,577	41.991.666,96

fu

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 42.626.111

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA (dal 01/01/2018 Amundi SGR S.p.A. a seguito di Fusione per incorporazione), la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2017 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Pioneer - Amundi SGR S.p.A.	42.498.095
Totale	42.498.095

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.285, le altre passività della gestione finanziaria per € 208 e detratti i crediti previdenziali per € 110.813.

a) Depositi bancari

€ 2.454.534

La voce è composta per € 2.454.534 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

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

Descrizione conto	Saldo al 31/12/17	Descrizione conto	Saldo al 31/12/16
PIONEER C/C EUR 000001039949	2.181.132	PIONEER C/C EUR 000001039949	1.060.660
PIONEER C/C DKK 000001039948	83.129	PIONEER C/C DKK 000001039948	41.401
PIONEER C/C SEK 000001039970	61.121	PIONEER C/C SEK 000001039970	61.612
PIONEER C/C GBP 000001039965	56.599	PIONEER C/C GBP 000001039965	25.539
PIONEER C/C CHF 000001039947	24.790	PIONEER C/C CHF 000001039947	60.040
PIONEER C/C USD 000001061723	23.034	PIONEER C/C USD 000001061723	10.772
PIONEER C/C JPY 000001039967	20.475	PIONEER C/C JPY 000001039967	13.715
PIONEER C/C CAD 000001039945	4.122	PIONEER C/C CAD 000001039945	4.406
PIONEER C/C AUD 000001039944	86	PIONEER C/C AUD 000001039944	115
PIONEER C/C NOK 000001039968	46	PIONEER C/C NOK 000001039968	49
	2.454.534	Totale	1.278.309

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 12.793.690

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di Stato Italia	4.942.218	3.979.968
Titoli di Stato altri paesi UE	6.161.247	5.747.693
Titoli di Stato altri Stati OCSE	1.690.225	1.173.334
Totale	12.793.690	10.900.995

d) Titoli di debito quotati

€ 5.294.808

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di debito quotati Italia	464.631	364.843
Titoli di debito quotati UE	3.143.540	3.168.307
Titoli di debito quotati OCSE	1.686.637	1.493.985
Totale	5.294.808	5.027.135

e) Titoli di capitale quotati

€ 19.368.775

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Titoli di capitale quotati Italia	303.393	422.282
Titoli di capitale quotati UE	4.069.843	3.067.685
Titoli di capitale quotati OCSE	14.995.539	15.364.215
Totale	19.368.775	18.854.182

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 2.246.138

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2017.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari in Open-End Fund.

Come previsto dalla convenzione stipulata, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
---------------	-------------	--------------------	-------------	---

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PIONEER FDS-EMMKT EQ-XEURND	LU0285070206	I.G - OICVM UE	2.246.138	5,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.730.768	4,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.535.638	3,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.186.218	2,76
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.009.175	2,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	835.229	1,94
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	702.767	1,64
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	681.220	1,59
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	636.300	1,48
TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	557.493	1,30
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	547.094	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	528.184	1,23
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	449.427	1,05
TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	429.964	1,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	425.660	0,99
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	414.895	0,97
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	382.189	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	367.600	0,86
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	353.316	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	351.683	0,82
COMERICA INC	US2003401070	I.G - TCapitale Q OCSE	309.561	0,72
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	273.968	0,64
DOLLAR GENERAL CORP	US2566771059	I.G - TCapitale Q OCSE	272.028	0,63
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	264.322	0,62
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	262.553	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	262.121	0,61
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	259.260	0,60
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	259.052	0,60
TIFFANY & CO	US8865471085	I.G - TCapitale Q OCSE	253.642	0,59
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	249.618	0,58
GENERAL MILLS INC	US3703341046	I.G - TCapitale Q OCSE	242.878	0,57
TJX COMPANIES INC	US8725401090	I.G - TCapitale Q OCSE	242.726	0,57
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	237.379	0,55
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	I.G - TCapitale Q OCSE	233.648	0,54
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	230.501	0,54
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	US7237871071	I.G - TCapitale Q OCSE	230.169	0,54
EOG RESOURCES INC	US26875P1012	I.G - TCapitale Q OCSE	229.066	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	227.410	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	224.034	0,52
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	206.967	0,48
UNITED RENTALS INC	US9113631090	I.G - TCapitale Q OCSE	206.155	0,48
FEDEX CORP	US31428X1063	I.G - TCapitale Q OCSE	205.110	0,48
STARBUCKS CORP	US8552441094	I.G - TCapitale Q OCSE	204.697	0,48
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - TCapitale Q UE	200.665	0,47
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	200.366	0,47
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	195.878	0,46
AGNICO EAGLE MINES LTD	CA0084741085	I.G - TCapitale Q OCSE	194.404	0,45
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	192.584	0,45
AMERICAN ELECTRIC POWER	US0255371017	I.G - TCapitale Q OCSE	192.074	0,45
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	189.650	0,44
Altri	LU0285070206		17.379.967	40,47
Totale			39.703.411	92,47

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.942.218	6.161.247	1.690.225	12.793.690
Titoli di debito quotati	464.631	3.143.540	1.686.637	5.294.808
Titoli di capitale quotati	303.392	4.069.843	14.995.540	19.368.775
Quote di OICR	-	2.246.138	-	2.246.138
Depositi bancari	2.454.534	-	-	2.454.534
Totale	8.164.775	15.620.768	18.372.402	42.157.945

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	10.844.205	5.294.808	4.959.607	2.181.131	23.279.751
USD	1.690.225	-	12.076.299	23.034	13.789.558
JPY	-	-	2.470.028	20.475	2.490.503
GBP	259.260	-	1.360.752	56.599	1.676.611
CHF	-	-	628.744	24.790	653.534
SEK	-	-	48.633	61.122	109.755
DKK	-	-	70.850	83.129	153.979
NOK	-	-	-	46	46
CAD	-	-	-	4.122	4.122
AUD	-	-	-	86	86
Totale	12.793.690	5.294.808	21.614.913	2.454.534	42.157.945

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.060.000	0,88765	-1.194.164
JPY	CORTA	204.000.000	135,27010	-1.508.094
USD	CORTA	7.900.000	1,20080	-6.578.948
Totale				-9.281.206

Durata media finanziaria

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

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					4,056
	XS1327504087	AUTOSTRAD PER LITALIA 26/06/2026 1,75	100.000	103.797	7,796	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	100.000	107.221	1,665	
	XS1697916358	FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	100.000	100.166	2,771	
	XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125	150.000	153.447	4,033	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					3,899
	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	100.000	100.932	1,168	
	BE6265140077	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 29/03/2018 FLOATING	100.000	100.085	0,233	
	FR0011884899	APRR SA 31/03/2019 FLOATING	100.000	100.807	1,234	
	XS1689234570	BANCO SANTANDER SA 28/03/2023 FLOATING	100.000	100.907	5,167	
	XS1379128215	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	100.000	100.591	1,443	
	XS0611398008	BARCLAYS BANK PLC 30/03/2022 6,625	50.000	61.432	3,684	
	XS1321956333	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	100.000	102.504	2,845	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	100.000	104.391	1,615	
	XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	100.000	101.179	3,136	
	XS1046796253	COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	100.000	100.627	1,208	
	XS1328173080	CRH FUNDING 09/01/2024 1,875	100.000	106.197	5,610	
	XS0974372467	DANSKE BANK A/S 04/10/2023 VARIABLE	100.000	102.837	5,967	
	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING	100.000	101.714	4,325	
	XS1388661651	DEUTSCHE POST AG 01/04/2021 ,375	31.000	31.306	3,216	
	XS1176079843	ENEL FINANCE INTL NV 27/01/2025 1,966	100.000	107.544	6,515	
	XS1428782160	ESB FINANCE DAC 14/06/2031 1,875	100.000	104.230	11,746	
	XS1170307414	GAS NATURAL FENOSA FINAN 21/01/2025 1,375	100.000	102.367	6,617	
	XS1611167856	HELLA FINANCE INT BV 17/05/2024 1	17.000	17.204	6,115	
	XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	100.000	103.827	5,163	
	XS0995102695	ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	100.000	103.053	6,168	
	DE000A181034	JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	100.000	105.340	5,107	
	BE0002290592	KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	100.000	100.542	0,500	
	XS1397134609	LINDE FINANCE BV 20/04/2028 1	38.000	38.328	9,678	
	XS0497187640	LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	100.000	114.093	2,052	
	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	100.000	105.529	4,944	
	FR0013181989	RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	19.000	19.126	1,512	
	FR0013283371	RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	44.000	44.359	4,628	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	50.000	54.747	1,692	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	10.000	10.779	1,736	
	XS1720761490	SELP FINANCE SARL 20/11/2025 1,5	100.000	99.814	7,363	
	XS1419638215	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	122.000	123.646	2,390	
	XS0732522965	STANDARD CHARTERED PLC 18/01/2019 4,125	100.000	104.463	1,004	
	XS1421827269	SWISS RE REASSURE LTD 27/05/2023 1,375	100.000	104.304	5,171	
	XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	100.000	101.459	4,184	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	50.000	58.636	3,652	
	XS0858089740	VOLVO TREASURY AB 26/11/2019 2,375	100.000	104.642	1,875	
Titoli di debito quotati	OCSE					5,182
	XS1107731702	BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	100.000	104.395	3,600	
	XS0444030646	CREDIT SUISSE AG LONDON 05/08/2019 4,75	100.000	107.790	1,545	
	XS1612543394	GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2037 2,125	100.000	99.477	15,521	
	XS1609252645	GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	101.000	102.046	3,331	
	XS1691349523	GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	150.000	150.776	5,432	
	XS1375841159	IBM CORP 07/09/2021 ,5	100.000	101.311	3,642	
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	100.000	110.885	4,377	
	XS1346872580	MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625	100.000	105.257	4,792	
	XS1379171140	MORGAN STANLEY 11/03/2024 1,75	100.000	105.105	5,792	
	XS1188094673	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	100.000	101.619	4,020	
	XS1061714165	PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	100.000	113.678	7,448	
	XS0906815088	PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2020 1,75	100.000	103.721	2,154	
	XS1049207993	ROYAL BK CANADA TORONTO 27/03/2019 FLOATING	100.000	100.558	1,226	
	XS1030900168	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	100.000	108.282	3,895	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	50.000	69.658	9,422	
	XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375	100.000	102.080	8,251	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					5,973
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	100.000	109.431	2,023	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	100.000	117.799	13,780	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	50.000	62.053	6,165	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	200.000	224.034	3,390	
	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	1.500.000	1.730.768	5,970	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	200.000	262.121	14,816	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	280.000	367.600	9,326	
	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	810.000	835.229	4,199	
	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	300.000	351.683	6,269	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	500.000	528.184	2,290	
	IT0005185456	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	350.000	353.316	5,494	
	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE				
ES00000123B9		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	1.300.000	1.535.638	3,049	
ES00000121L2		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	1.100.000	1.186.218	1,533	
DE0001135424		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	925.000	1.009.175	3,397	
DE0001135382		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	400.000	425.660	1,520	
FR0010192997		FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	200.000	227.410	3,124	
FR0010850032		FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	600.000	681.220	1,661	
PTOTEQOE0015		OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	500.000	636.300	5,184	
AT0000385745		REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	200.000	200.366	0,033	
GB00B00NY175		UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	150.000	259.260	15,354	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					9,464
	US912828H458	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	500.000	429.964	6,997	
	US912828QV50	TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	600.000	557.493	3,588	
	US912810QK79	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	700.000	702.767	15,575	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
PIONEER – AMUNDI	TELEFONICA SA	ES0178430E18	4.191	EUR	34.052	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
PIONEER – AMUNDI	PIONEER FDS-EMMKT EQ-XEURND	LU0285070206	968	EUR	2.246.138	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
PIONEER - AMUNDI	FINECOBANK SPA	IT0000072170	3.829	EUR	32.681	Titolo emesso/collocato da Società del Gruppo
	Totale				2.312.871	

Per quanto riguarda la parte degli investimenti effettuati per la componente azionaria da Pioneer Investment Management SGRpA (dal 01/01/2018 Amundi SGR S.p.A. a seguito di Fusione per incorporazione), è stata utilizzata una Sicav del gruppo di appartenenza che, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

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

elli

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	1.986.818	971.125	1.015.693	2.957.943
Titoli di Stato altri paesi UE	1.333.889	-	1.333.889	1.333.889
Titoli di Stato OCSE	638.791	-	638.791	638.791
Titoli di Debito quotati Italia	230.745	131.083	99.662	361.828
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	459.581	-	459.581	459.581
Titoli di Debito quotati OCSE	350.052	-	350.052	350.052
Titoli di capitale quotati Italia	894.063	1.079.430	-185.367	1.973.493
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	7.999.181	7.342.194	656.987	15.341.375
Titoli di capitale quotati OCSE	15.133.904	16.049.073	-915.169	31.182.977
OICVM altri paesi UE	2.357.243	2.380.097	-22.854	4.737.340
Totale	31.384.267	27.953.002	3.431.265	59.337.269

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	2.957.943	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	1.333.889	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	638.791	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	361.829	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	459.581	-
Titoli di Debito quotati OCSE	-	-	-	350.052	-
Titoli di capitale quotati Italia	416	474	890	1.973.493	0,045
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	5.476	4.745	10.221	15.341.375	0,067
Titoli di capitale quotati OCSE	6.392	6.575	12.966	31.182.976	0,042
OICVM altri paesi UE	-	-	-	4.737.340	-
Totale complessivo	12.284	11.794	24.077	59.337.269	0,050
Totale commissioni	12.284	11.794	24.077	59.337.269	0,041

i) Opzioni acquistate

€ -

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 239.182

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

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	191.337	151.611
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	47.845	64.079
Totale	239.182	215.690

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € -

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

n) Altre attività della gestione finanziaria € 125.551

La voce è costituita per € 14.738 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati, per € 110.813 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2017.

o) Investimenti in gestione assicurativa € -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 103.433

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2017.

40 – Attività della gestione amministrativa € 317.969

a) Cassa e depositi bancari € 264.801

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
C/c raccolta n. 000001066328	175.476	142.207
C/c rimborsi n. 000001066326	67.148	57.085
C/c spese amministrative n. 000001066325	21.864	21.642
C/c spese amministrative n. 100000000004	283	167
Cassa e valori bollati	26	79
Depositi Postali - Conto di credito speciale	4	4
Totale	264.801	221.184

b) Immobilizzazioni immateriali € 24

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010 e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, completamente ammortizzate e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Spese software 2010	556	556	-
Spese elettorali 2013	1.847	1.847	-
Spese software 2016	71	47	24
Totale	2.474	2.426	24

c) Immobilizzazioni materiali € 41.019

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del

3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Immobile	50.037	9.228	40.809
Totale	50.037	9.228	40.809

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	626	623	3
Totale	626	623	3

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Fotocopiatrice 2007	309	309	-
Fotocopiatrice 2008	69	69	-
Pc e monitor 2008	249	249	-
Stampante e scanner 2009	148	148	-
Monitor Led Hp - Scheda Vidio	178	178	-
Desktop 2016	51	34	17
Totale	1.004	987	17

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2017
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	378	378	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	965	811	154
Seduta 2012	26	26	-
Mobile dispensa 2013	69	33	36
Totale	1.438	1.249	190

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	48	42.801
INCREMENTI DA		
Acquisti		
Riattribuzione		
DECREMENTI DA		

Ammortamenti	24	1.779
Riattribuzione		3
Rimanenze finali	24	41.019

Gli incrementi/decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal comparto Bilanciato Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura degli oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 12.125

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	4.419	-
Crediti diversi	3.904	2.955
Risconti Attivi	1.221	1.424
Crediti verso aziende	1.035	1.040
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	522	524
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	497	500
Crediti verso Erario	327	223
Crediti verso enti Gestori	199	2.050
Anticipo a Fornitori	1	45
Anticipo fatture proforma	-	172
Totale	12.125	8.933

50 – Crediti di imposta

€ -

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 392.408

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 392.408

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	109.519	73.899
Contributi da riconciliare	81.632	60.253
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	52.350	73.434
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	47.907	81.058

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Erario ritenute su redditi da capitale	44.588	40.721
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	29.867	-
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	8.493	14.338
Trasferimenti da ricevere in entrata	4.419	-
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	3.978	66.645
Contributi da rimborsare	2.915	2.886
Contributi da identificare	2.814	2.582
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.906	-
Trasferimenti da riconciliare in entrata	1.276	2.730
Debiti verso aderenti per Riscatti	404	406
Ristoro posizioni da riconciliare	311	318
Erario addizionale regionale per redditi da capitale	23	31
Erario addizionale comunale per redditi da capitale	6	8
Debiti verso aderenti per Riscatto parziale	-	18.381
Totale	392.408	437.690

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2017, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

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

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 18.696**

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

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

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 18.696**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti per commissioni di gestione	17.203	15.021
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.285	1.114
Altre passività della gestione finanziaria	208	944

Debiti per operazioni da regolare	-	1.744
Totale	18.696	18.823

e) Debiti su operazioni forward / future

€ -

Nulla da segnalare.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 50.142

a) TFR

€ 3.632

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 17.438

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti verso Fornitori	4.030	4.131
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	2.479	2.513
Debito verso personale per retribuzioni	2.417	2.477
Debiti verso Amministratori	1.855	1.916
Debiti diversi	933	784
Fatture da ricevere fornitori	916	1.602
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	766	767
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	702	708
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	661	653
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	586	573
Debiti verso Fondi Pensione	523	505
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	441	487
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	398	442
Contributi da girocontare	217	218
Debiti verso Delegati	124	119
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	109	99
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	85	85
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	73	73
Debiti verso Sindaci	43	166
Personale conto nota spese	39	39
Erario addizionale regionale	18	22
Debiti verso enti Gestori	17	5
Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	3	3
Debito verso Cassa di Assistenza	2	2
Erario addizionale comunale	1	1

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti verso INAIL	-	1
Totale	17.438	18.391

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2018.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 29.072**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2016 era pari a € 26.254.

50 – Debiti di imposta **€ 491.167**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 41.991.667**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 42.944.080, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 952.413.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 2.418.602**

La voce è costituita per € 1.364.864 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1.053.738 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 aventi competenza quarto trimestre 2017 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2018.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 27.998**

La voce è costituita per € 27.998 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per valute da regolare **€ -9.281.206**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio

jet

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.440.168

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 4.798.032

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Contributi lordi	4.229.138	4.317.617
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	206.631	158.838
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	418.307	73.592
Contributi per ristoro posizione	1.998	2.651
Contributi per quote di iscrizione	-1.126	-981
Contributi per quote associative	-56.916	-62.921
Totale	4.798.032	4.488.796

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
794.608	827.404	2.607.126	4.229.138

b) Anticipazioni

€ -539.155

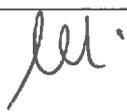
La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.662.558

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-102.675	-120.764
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-8.493	-14.333
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-111.168	-135.097
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-45.689	-29.998
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	0	-18.382
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-45.689	-48.380
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-647.065	-823.695
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-109.519	-73.527
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-756.584	-897.222
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-196.159	-248.298
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-3.978	-66.645
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale	-200.137	-314.943



Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-313.717	-451.518
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-52.350	-73.434
Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti	-366.067	-524.952
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-182.913	-363.445
Totale complessivo	-1.662.558	-2.284.039

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -162.206

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali

€ 6.055

La voce, per € 6.055, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 6.055 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.591.512

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	357.541	-360.044
Titoli di debito quotati	87.985	-16.651
Titoli di capitale quotati	352.513	1.055.607
Quote di OICR	-	344.252
Depositi bancari	-10.334	-
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-63	-
Risultato della gestione cambi	-	815.350

Commissioni di negoziazione	-	-24.077
Commissioni di retrocessione	-	4.955
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-17.133
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	1.611
Totale	787.642	1.803.870

a) Dividendi e interessi

€ 787.642

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Depositi bancari	-10.334	-
Interessi su depositi bancari	-63	-958
Interessi su cedole	445.526	455.541
Dividendi	352.513	317.190
Totale	787.642	771.773

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 1.803.870

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	832.005	2.113.031
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-319.370	-110.974
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-13.298	50.592
Profitti realizzati su titoli di Stato	-	85.480
Perdite realizzate su titoli di Stato	-40.674	-25.149
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	-	12.755
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-3.353	-4.008
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	1.797.156	1.899.299
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-1.573.554	-2.378.485
Profitti realizzati su OICVM	344.252	416.740
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-23.868	-101.366
Risultato gestione cambi	839.218	-180.576
Commissioni di negoziazione	-24.077	-33.504
Commissioni di retrocessione	4.955	12.618
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-17.133	-35.497
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	1.611	7.445
Totale	1.803.870	1.728.401

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

lll

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

€ -72.012

40 – Oneri di gestione

a) Società di gestione € -64.488

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di incentivo 2017	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di incentivo 2016
Amundi SGR SPA	-64.488	-	-56.829	-
Totale	-64.488	-	-56.829	-

b) Banca Depositaria € -7.524

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2016 tale costo era pari a € 6.497.

50 – Margine della gestione finanziaria € 2.519.500

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.591.512, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 72.012.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -12.611

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 87.345

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote di iscrizione	1.126	981
Quote associative	56.916	62.921
Quote associative da aderenti senza contribuzione	-	-
Entrate riscontate da esercizio precedente	26.254	20.486
Trattenute sulle uscite	3.049	3.532
Totale	87.345	87.920

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2016, che è stato rinviato all'esercizio 2017 a copertura delle spese di promozione, formazione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -9.991**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Previnet S.p.A.	-9.177	-9.991
Totale	-9.177	-9.991

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2017 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.

c) Spese generali ed amministrative**€ -31.886**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-2.310	-2.662
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-1.784	-1.725
Compensi lordi Sindaci	-1.548	-1.508
Spese assicurazioni Organi Sociali	-970	-969
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-444	-380
Rimborsi spese Sindaci	-376	-309
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-11.096	-10.363
Controllo interno	-1.261	-1.263
Società di revisione – revisione bilancio	-620	-641
Società di revisione – controllo contabile	-322	-333
Società di revisione – rimborsi spese	-94	-97
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-2.320	-2.170
Spese per gestione locali	-1.423	-1.371
Spese spedizioni, bolli e postali	-714	-1.158
Spese per fotocopiatrice	-299	-297
Spese archiviazione	-202	-153
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-186	-191
Servizi vari e spese generali varie	-125	-185
Spese sito internet	-105	-109
Spese di assistenza e manutenzione	-91	-199
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-43	-65
Spese hardware e software	-30	-76
Spese telefoniche	-26	-34
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-297	-305
Prestazioni professionali	-66	-
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-60	-60

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Spese consulenza	-44	-44
Spese legali e notarili	-33	-67
Spese promozionali		
Spese promozionali	-1.572	-1.206
Progetto esemplificativo	-324	-326
Spese associative		
Contributo annuale Covip	-1.852	-1.824
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-1.210	-811
Rimborsi spese riunioni	-39	-87
Totale	31.886	30.988

d) Spese per il personale

€ -22.330

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-14.786	-14.349
Contributi previdenziali dipendenti	-4.093	-3.997
Contributi fondi pensione	-1.490	-2.042
TFR	-646	-644
Buoni pasto dipendenti	-269	-573
Corsi di formazione personale	-357	-402
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-321	-325
Altri costi del personale	-170	-212
Premi assicurativi	-148	-133
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-	-105
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-50	-39
Totale	-22.330	-22.821

e) Ammortamenti

€ -1.803

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Ammortamento immobile	-1.515	-1.519
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-124	-125
Ammortamento monitor	-76	-77
Ammortamento impianti	-64	-94

lll.

Ammortamento software	-24	-24
Totale	-1.803	-1.839

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

€ 364

g) Oneri e proventi diversi

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Sopravvenienze attive	423	-
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	110	339
Utili su cambi - gest.amm.va	11	-
Altri proventi	1	1
Arrotondamenti attivi	-	1
Totale	545	341

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Sopravvenienze passive	-131	-477
Oneri bancari	-34	-34
Altri oneri	-14	-5
Perdite su cambi - gest.amm.va	-1	-27
Arrotondamenti passivi	-1	-2
Totale	-181	-545

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

h) Disavanzo esercizio precedente

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -29.072

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2016 era pari a € 26.254.

I) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -6.052**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 6.052 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 4.947.057**

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

80 - Imposta sostitutiva**€ -491.167**

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

ANDP 31/12/2016	(a)	37.535.777	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016	(b)	2.440.168	
ANDP 31/12/2017 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	42.482.834	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	2.506.889	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		-2.496
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		2.509.384
Imponibile lordo 62,5%	(g)=(f) + (e) x	2.507.824	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2017	(h)	51.990	
Inponibile netto finale	(i)=(g)-(h)	2.455.834	
Costo imposta Sostitutiva 2016	(l)=(i)x20%	491.167	

Il prospetto seguente illustra il calcolo del costo per imposta iscritto a bilancio:

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE - "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 4.455.890**

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



