



ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I
LAVORATORI DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

Sede: Viale Pasteur, 66 - 00144 ROMA

Codice fiscale 96366690582

**Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza
Sociale del 16/02/2000**

**Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19,
D.Lgs. n.252/2005**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

INDICE

| | | |
|----------------|---|----------------|
| | ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI | PAG. 04 |
| | RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | PAG. 05 |
| | BILANCIO | |
| 1 | STATO PATRIMONIALE | PAG. 38 |
| 2 | CONTO ECONOMICO | PAG. 38 |
| 3 | NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali | PAG. 39 |
| | RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI | |
| 3.1 | Informazioni sul riparto delle poste comuni | PAG. 47 |
| 3.1.1 | Stato Patrimoniale | PAG. 48 |
| 3.1.2 | Conto Economico | PAG. 49 |
| 3.1.3 | Nota Integrativa | PAG. 50 |
| 3.1.3.1 | Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Gest. Amm.va | PAG. 50 |
| 3.1.3.2 | Informazioni sul Conto Economico - Gest. Amm.va | PAG. 54 |
| 3.2 | Comparto Bilanciato | |
| 3.2.1 | Stato Patrimoniale | PAG. 59 |
| 3.2.2 | Conto Economico | PAG. 60 |
| 3.2.3 | Nota Integrativa | PAG. 61 |
| 3.2.3.1 | Informazioni sullo Stato Patrimoniale | PAG. 62 |
| 3.2.3.2 | Informazioni sul Conto Economico | PAG. 73 |
| 3.3 | Comparto Garantito | |
| 3.3.1 | Stato Patrimoniale | PAG. 77 |
| 3.3.2 | Conto Economico | PAG. 79 |
| 3.3.3 | Nota Integrativa | PAG. 80 |
| 3.3.3.1 | Informazioni sullo Stato Patrimoniale | PAG. 80 |
| 3.3.3.2 | Informazioni sul Conto Economico | PAG. 87 |
| 3.4 | Comparto Dinamico | |

| | | |
|----------------|--|-----------------|
| 3.4.1 | Stato Patrimoniale | PAG. 91 |
| 3.4.2 | Conto Economico | PAG. 93 |
| 3.4.3 | Nota Integrativa | PAG. 94 |
| 3.4.3.1 | Informazioni sullo Stato Patrimoniale | PAG. 94 |
| 3.4.3.2 | Informazioni sul Conto Economico | PAG. 101 |
| | RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI | PAG. 105 |
| | RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE | PAG. 109 |

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Sandro MANTEGAZZA

Vice Presidente

Luca SCAPOLO

Consiglieri

Fabio BARIGAZZI

Gabriele CARDIA

Angelo CORIDDI

Riccardo D'OTTAVI

Francesco KAPPLER

Pietro MASTRAPASQUA

Giovanni MATTOCCIA

Massimo PAGANO

Giorgio SANDULLI

Enrico TONGHINI

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Maurilio FRATINO

Revisori effettivi

Federico DE BENETTI

Fabiano RUBEO

Luca PROVARONI

DIRETTORE

Sandro PETRINI

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

Reconta Ernst & Young S.p.A. - Roma

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A. – Preganziol (TV)

BANCA DEPOSITARIA

Nexi SpA - MILANO

CONTROLLO INTERNO

BRUNI, MARINO & C. SRL - MILANO

FUNZIONE FINANZA INTERNA

Raffaello DURANTE

GESTORI FINANZIARI

Amundi SGR SpA, Anima SGR S.p.A., BNP Paribas SGR S.p.A., Credit Suisse (Italy) SpA, Eurizon Capital SgR, Groupama Asset Management SGR S.p.A; Pimco Europe Ltd; UnipolSai Assicurazioni SpA; Generali Investments Europe SpA



Signori Delegati,

il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 16 comma 2 lettera c) dello Statuto è stato redatto in applicazione delle direttive COVIP.

Tutte le operazioni relative alle attività di Alifond sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, che sarà oggetto di certificazione da parte del Collegio Sindacale con separata relazione.

Il Documento Programmatico per la Sicurezza risulta redatto ed aggiornato.

1. Andamento della gestione

1.1 Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende al 31.12.2017

Alla data di chiusura dell'esercizio 2017 risultano associati ad Alifond 46.968 lavoratori e 1.735 aziende.

Alla chiusura dell'esercizio 2016 risultavano associati 47.270 lavoratori e 1.776 aziende. I lavoratori associati diminuiscono di 302 unità contro i 19 dello scorso anno.

Di seguito sono riportate alcune tabelle di dettaglio.

| | |
|---|---------------|
| Iscritti al 31 dicembre 2017 | 46.968 |
| <i>di cui:</i> con versamento contributi e tutto il TFR | 34.310 |
| <i>di cui:</i> con versamento contributi e quota TFR | 6.104 |
| <i>di cui:</i> con versamento solo TFR | 1.977 |
| <i>di cui:</i> con versamento solo contributi | 389 |
| <i>di cui:</i> non versanti | 4.188 |

| | |
|--|-----|
| <i>di cui: non versanti</i> con posizione inferiore a 100 Euro | 500 |
|--|-----|

Considerando che i potenziali aderenti sono 248.000 il tasso di adesione al Fondo è del 19%.

Il saldo aderenti al 31 dicembre 2017 è schematizzabile nella seguente tabella:

| | | |
|--|---------------|-----------------------------|
| Iscritti attivi al 31 dicembre 2016 | 47.270 | |
| Entrati per nuove adesioni | 1.554 | |
| Usciti per prestazione previdenziale | -590 | |
| Usciti per riscatti | -910 | |
| Usciti per trasferimenti | -349 | |
| Riattivati | 3 | |
| Annullati | -10 | Totale uscite -1.856 |
| Iscritti attivi al 31 dicembre 2017 | 46.968 | |
| Decremento Iscritti | 302 | |

A fine anno la diminuzione degli iscritti è più marcata rispetto a quella registrata nel precedente esercizio a causa di una diminuzione delle iscrizioni (1.554 contro le 1.720 dell'anno precedente), ed un aumento degli usciti (1.849 contro 1.739).

Il saldo degli iscritti, seppure negativo rispetto all'anno precedente, conferma comunque, con riferimento agli anni presi in esame, un rallentamento dell'erosione della base associativa.

2017 = -0,64%

2016 = - 0,04%

2015 = - 1,44%

2014 = - 2,00%

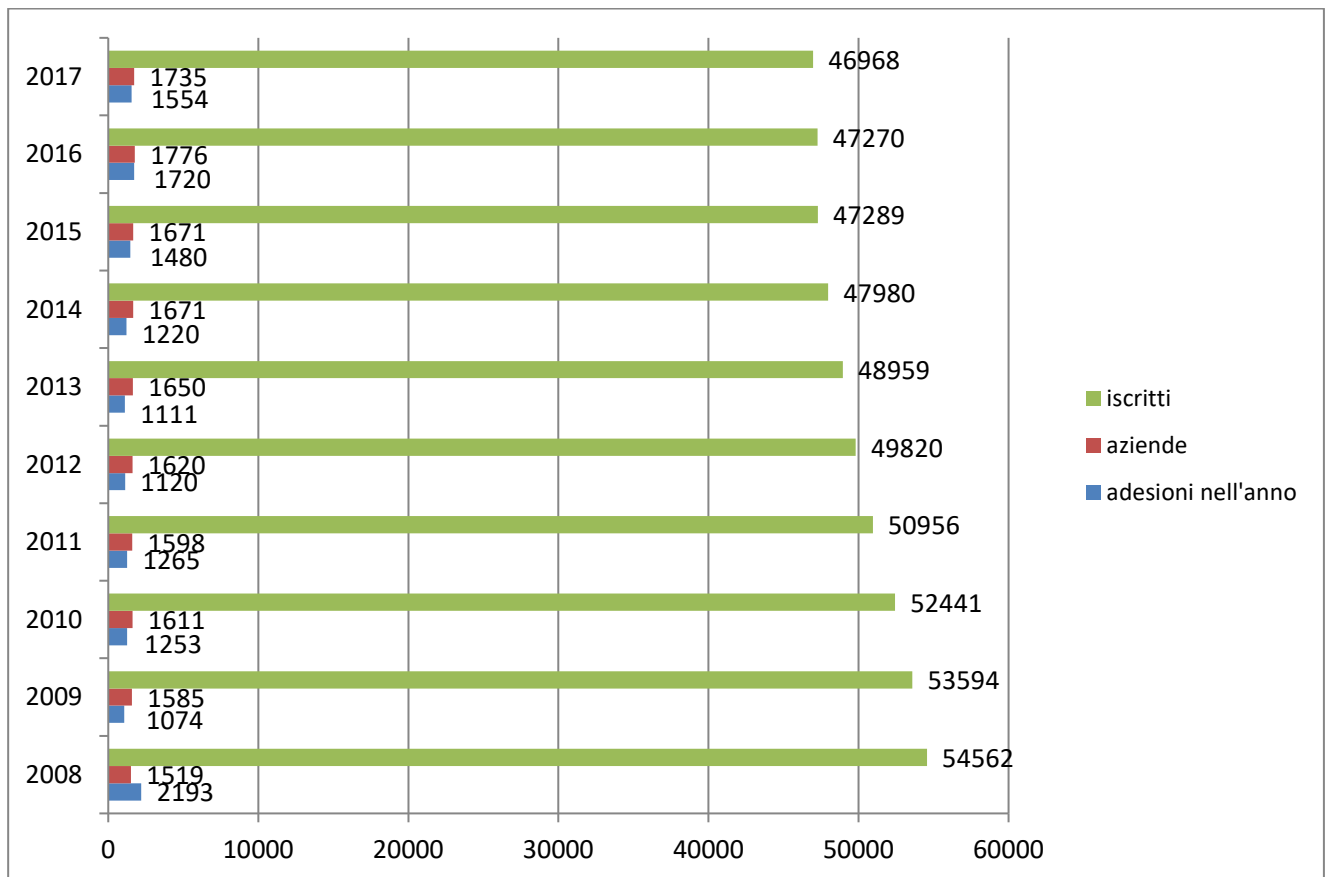
2013 = - 1,78%

2012 = - 2,23%

2011 = - 2,83%

2010 = - 2,15%

Il grafico che segue riporta l'evoluzione del numero di aziende ed aderenti degli ultimi 10 anni:



Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, di genere e di provenienza geografica:

| Classi di età | BILANCIATO | GARANTITO | DINAMICO | TOTALE 2017 | TOTALE 2016 | DIFFERENZA |
|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-------------|
| < 20 | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| tra 20 e 24 | 62 | 50 | 18 | 130 | 127 | 3 |
| tra 25 e 29 | 477 | 436 | 165 | 1.078 | 1.145 | -67 |
| tra 30 e 34 | 1.414 | 1060 | 278 | 2.752 | 2.960 | -208 |
| tra 35 e 39 | 3.102 | 1.493 | 204 | 4.799 | 5.179 | -380 |
| tra 40 e 44 | 5.499 | 1.675 | 224 | 7.398 | 7.856 | -458 |
| tra 45 e 49 | 7.337 | 1.694 | 173 | 9.204 | 9.531 | -327 |
| tra 50 e 54 | 8.787 | 1.573 | 110 | 10.470 | 10.525 | -55 |
| tra 55 e 59 | 7.005 | 1.121 | 60 | 8.186 | 7.575 | 611 |
| tra 60 e 64 | 2.360 | 352 | 14 | 2.726 | 2.213 | 513 |
| > 65 | 172 | 52 | 0 | 224 | 158 | 66 |
| TOTALE | 36.215 | 9.507 | 1.246 | 46.968 | 47.270 | -302 |

| REGIONE | MASCHI | | | FEMMINE | | | TOTALE | TOTALE | DIF. |
|-----------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-----------|---------------|---------------|-------------|
| | 2017 | 2016 | DIF. | 2017 | 2016 | DIF. | 2017 | 2016 | |
| Piemonte | 4.009 | 4.056 | -47 | 2.491 | 2.489 | 2 | 6.500 | 6.545 | -45 |
| Valle d'Aosta | 64 | 65 | -1 | 11 | 11 | 0 | 75 | 76 | -1 |
| Lombardia | 8.287 | 8.362 | -75 | 4.590 | 4.534 | 56 | 12.877 | 12.896 | -19 |
| Liguria | 303 | 327 | -24 | 116 | 117 | -1 | 419 | 444 | -25 |
| Veneto | 3.680 | 3.676 | 4 | 1.612 | 1.631 | -19 | 5.292 | 5.307 | -15 |
| Trentino-Alto Adige | 54 | 56 | -2 | 20 | 20 | 0 | 74 | 76 | -2 |
| Friuli-Venezia Giulia | 650 | 664 | -14 | 432 | 435 | -3 | 1.082 | 1.099 | -17 |
| Emilia-Romagna | 4.401 | 4.426 | -25 | 2.308 | 2.285 | 23 | 6.709 | 6.711 | -2 |
| Toscana | 1.394 | 1.410 | -16 | 615 | 624 | -9 | 2.009 | 2.034 | -25 |
| Umbria | 754 | 769 | -15 | 290 | 289 | 1 | 1.044 | 1.058 | -14 |
| Marche | 433 | 444 | -11 | 88 | 88 | 0 | 521 | 532 | -11 |
| Lazio | 2.076 | 2.107 | -31 | 849 | 836 | 13 | 2.925 | 2.943 | -18 |
| Abruzzi | 901 | 923 | -22 | 148 | 147 | 1 | 1.049 | 1.070 | -21 |
| Molise | 126 | 147 | -21 | 19 | 19 | 0 | 145 | 166 | -21 |
| Campania | 2.438 | 2.461 | -23 | 384 | 376 | 8 | 2.822 | 2.837 | -15 |
| Puglia | 1.377 | 1.403 | -26 | 146 | 143 | 3 | 1.523 | 1.546 | -23 |
| Basilicata | 452 | 453 | -1 | 73 | 75 | -2 | 525 | 528 | -3 |
| Calabria | 141 | 147 | -6 | 27 | 28 | -1 | 168 | 175 | -7 |
| Sicilia | 685 | 686 | -1 | 142 | 151 | -9 | 827 | 837 | -10 |
| Sardegna | 316 | 323 | -7 | 66 | 67 | -1 | 382 | 390 | -8 |
| TOTALE | 32.541 | 32.905 | -364 | 14.427 | 14.365 | 62 | 46.968 | 47.270 | -302 |

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni nelle regioni del nord.

Per ciò che riguarda la ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si registra una forte concentrazione degli aderenti nel Comparto Bilanciato 36.215, 9.507 nel Comparto Garantito e 1.246 nel Comparto Dinamico.

1.2 La Gestione previdenziale

Nel corso del 2017 Alifond ha incassato contributi per un importo pari a € **131.853.695** contro i 130.384.117 dello scorso anno, così suddivisi:

| FONTE | BILANCIATO | GARANTITO | DINAMICO | TOTALE |
|--------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Contribuzione ordinaria | 101.237.425 | 23.444.960 | 4.071.914 | 128.754.299 |
| Trasferim. da altri F.P. | 1.956.068 | 769.536 | 309.023 | 3.034.627 |
| Ristoro posizioni | 45.773 | 2.247 | 1.985 | 50.005 |
| TFR pregresso | 4.063 | 9.030 | 1.941 | 15.034 |
| TOTALE | 103.243.329 | 24.225.773 | 4.384.863 | 131.853.965 |

Nello stesso periodo, si sono registrate uscite per prestazioni, per un controvalore pari a € **81.077.022** contro i **72.950.025** dello scorso anno.

dettaglio:

| Causale | | | | | | | |
|---|---------------|----------------|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | Incr. (+) decr. (-) 2017/2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Riscatti immediati per dimissioni – licenziamento – nomina a dirigente – mobilità – fallimento azienda – cambio CCNL – pensionamento con meno di cinque anni di iscrizione | -17.790 | -17.740 | +50 | -26.964 | -26.998 | -18.067 | -16.135 |
| Riscatti "agevolati" per decesso, invalidità, cassa integrazione, disoccupazione superiore a 4 anni | -3.610 | -2.936 | +674 | -3.907 | -3.246 | -2.229 | -1.950 |
| Prestazioni previdenziali – pensionamento con più di cinque anni di iscrizione | -18.769 | -11.753 | +7.016 | -13.526 | -7.227 | -6.086 | -8.034 |
| Trasformazione in rendita | -234 | -82 | +152 | -107 | | | |
| Anticipazioni | -30.606 | -28.708 | +1.898 | -28.614 | -15.907 | -14.730 | -11.808 |
| Trasferimenti ad altro fondo | -10.069 | -11.758 | -1.689 | -8.280 | -7.478 | -7.716 | -8.739 |
| Altre uscite ed entrate | 1 | 27 | -26 | | 21 | -4 | -3 |
| TOTALE | 81.077 | -72.950 | +8.075 | -81.398 | -60.835 | -48.833 | -46.669 |

Come conseguenza dei movimenti indicati, il saldo della gestione previdenziale risulta pertanto pari a € **50.776.943** contro i 57.434.092 dell'esercizio 2016.

I contributi afferenti la contribuzione ordinaria mensile complessivamente versati e ricongiunti nel corso del 2017, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

| | BILANCIATO | GARANTITO | DINAMICO | TOTALE 2017 | TOTALE 2016 |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------------|------------------------|
| A carico del lavoratore | 23.318.531 | 3.903.554 | 968.078 | 28.190.163 | 27.403.769 |
| A carico del datore di lavoro | 14.834.087 | 2.758.357 | 493.967 | 18.086.411 | 17.888.844 |
| TFR | 63.974.486 | 17.015.582 | 2.638.333 | 83.628.401 | 82.717.631 |
| TOTALE EURO | 102.127.104 | 23.677.493 | 4.100.378 | 129.904.975 | 128.010.244 |

L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2017 è pari ad € **1.394.479.264** contro € 1.298.790.430 dello scorso anno.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, € **107.287.891**, è inferiore di € 1.035.558 rispetto alla variazione del precedente esercizio, € 108.323.449

Nel dettaglio:

| | 2017 | 2016 | Incremento (+) decremento (-) |
|-------------------------------------|--------------------|-------------|--|
| Margine della gestione finanziaria | 56.574.998 | 50.952.341 | +5.622.657 |
| Contributi incassati | 131.853.965 | 130.384.117 | +1.469.848 |
| Prestazioni erogate | -81.077.022 | -72.950.025 | +8.126.997 |
| Contributi a copertura spese Amm.ve | 1.610.563 | 1.686.314 | -75.751 |
| Spese amministrative | -1.243.341 | -1.332.117 | -88.776 |
| Risconto contributi | -367.222 | -354.197 | +13.025 |
| Contributo Vigilanza COVIP | -64.050 | -62.984 | +1.066 |
| TOTALE | 107.287.891 | 108.323.449 | -1.035.558 |

Il Patrimonio medio complessivo per aderente è il seguente:

| COMPARTO | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bilanciato | 32.921 | 30.379 | 27.879 | 25.587 | 21.570 | 18.601 | 15.252 | 13.491 |
| Garantito | 18.654 | 17.217 | 15.933 | 14.637 | 12.625 | 10.900 | 8.930 | 7.173 |
| Dinamico | 19.999 | 18.638 | 17.941 | 18.730 | 17.387 | 14.846 | 11.475 | 11.347 |
| TOTALE | 29.690 | 27.476 | 25.367 | 23.377 | 19.810 | 17.129 | 14.108 | 12.424 |

Nel corso dell'esercizio 164 associati hanno effettuato versamenti volontari per un importo complessivo di Euro 616.384, nell'esercizio precedente gli associati sono stati 115 per un importo complessivamente versato di 368.171 Euro.

INIZIATIVE INTRAPRESE IN RIFERIMENTO ALLA RACCOLTA DEI CONTRIBUTI

Particolare attenzione è stata posta al processo di contribuzione per dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per omissioni contributive, mancata comunicazione di variazioni anagrafiche, invio delle domande di adesione etc. Ciò è stato realizzato con solleciti ad hoc e di funzionalità web – *Pannello anomalie* - che ha consentito alle aziende di identificare con immediatezza le problematiche e di operare i necessari correttivi. Nel corso dell'anno sono stati inviati alle aziende 3.746 solleciti, l'oggetto dei solleciti ha riguardato i seguenti aspetti:

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MANCANZA DI DISTINTA E BONIFICO | 1.304 | 1.038 | 1.188 | 1.158 |
| MANCANZA DI ADESIONE | 565 | 510 | 501 | 752 |
| MANCANZA DI DISTINTA CONTRIBUTIVA | 334 | 317 | 325 | 250 |
| MANCANZA BONIFICO | 1.147 | 897 | 1.052 | 1.088 |
| SQUADRATURA BONIFICO/DISTINTA | 396 | 291 | 457 | 481 |
| TOTALE | 3.746 | 3.053 | 3.523 | 3.729 |

Riteniamo opportuno ricordare che per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate il Fondo applica una procedura che prevede il sollecito mensile nei confronti delle aziende inadempienti. Qualora l'azienda non dia riscontro al Fondo e persista lo stato di inadempienza, la prassi prevede l'invio di una apposita comunicazione ai lavoratori aderenti per metterli al corrente dell'anomalia contributiva.

Inoltre è attiva una procedura sanzionatoria nei confronti delle aziende inadempienti che prevede ogni anno l'invio di una comunicazione contenente:

1) richiesta di pagamento relativa all'ammontare dell'eventuale rivalutazione della quota che l'iscritto non ha potuto conseguire a seguito del mancato investimento della contribuzione. In questo caso le somme recuperate sono accreditate direttamente sulla posizione individuale dell'iscritto;

2) richiesta di pagamento degli interessi di mora calcolati in funzione degli importi dovuti, dei giorni di mora e del tasso legale di interesse. In questo caso le somme recuperate sono destinate alla copertura delle spese amministrative.

Al 28 marzo 2018 le somme recuperate relative alla procedura sanzionatoria elaborata nell'esercizio in corso, di cui al punto uno, ammontano ad Euro 44.228,98 su un totale sanzionato di Euro 174.523,44, mentre quelle recuperate in riferimento al punto due ammontano ad Euro 1.390,79 su un totale sanzionato di Euro 14.007,93.

1.3 La Gestione amministrativa

I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi:

| | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| QUOTE ASSOCIATIVE | 1.150.676 | 1.157.234 | 1.165.222 |
| RISCONTO CONTRIBUTI ESERCIZIO PRECEDENTE | 354.197 | 422.566 | 436.007 |
| RECUPERO SPESE PER GESTIONE RISCATTI E ANTICIPAZIONI | 105.690 | 106.514 | 119.463 |
| TOTALE | 1.610.563 | 1.686.314 | 1.720.692 |

La quota associativa individuale è pari ad € 24 ed è stata utilizzata per la copertura parziale delle spese necessarie per il funzionamento del Fondo, ad eccezione di quelle relative alla gestione finanziaria, alla banca depositaria e al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Le spese amministrative, al netto del contributo di € 64.050 dovuto alla COVIP, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2016, ammontano complessivamente a € **1.243.341** così suddivise:

| | 2017 | 2016 | Incr. (+) Decr. (-) |
|----------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI | -229.517 | -308.735 | -79.218 |
| SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE | -523.354 | -559.874 | -36.520 |
| SPESE DEL PERSONALE | -482.321 | -462.125 | 20.196 |
| AMMORTAMENTI | -7.274 | -6.273 | 1.001 |
| ONERI E PROVENTI DIVERSI | -875 | 4.890 | -5.765 |
| TOTALE | 1.243.341 | 1.332.117 | -88.766 |

I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi hanno quindi ecceduto le spese sostenute nell'esercizio: tale avanzo, pari ad € **367.222** è stato riscontato all'esercizio 2018, per finanziare lo sviluppo del Fondo e il rafforzamento della struttura operativa e tecnica.

Tuttavia, si rileva che gli importi incassati, riferiti alla sola quota associativa di € 24, per complessivi € 1.150.676, da soli non sarebbero stati sufficienti a coprire le spese sostenute dal Fondo per complessivi € 1.243.341.

I costi per la Gestione finanziaria e per la Banca depositaria, determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio, sono stati:

| | 2017 | 2016 | 2015 |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gestione Finanziaria | -1.778.965 | -1.687.852 | -1.623.558 |
| Banca Depositaria | -344.655 | -319.969 | -301.472 |
| TOTALE | -2.123.620 | -2.007.821 | -1.925.030 |

Di seguito, viene confrontata l'incidenza dei costi, sull'attivo netto destinato alle prestazioni, relativi all'ultimo triennio:

| SPESE | 2017 | | 2016 | | 2015 | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | IMPORTO | % SUL PATRIMONIO | IMPORTO | % SUL PATRIMONIO | IMPORTO | % SUL PATRIMONIO |
| AMMINISTRATIVE | 1.243.341 | 0,089 | 1.332.117 | 0,103 | 1.298.126 | 0,108 |
| CONTRIBUTO COVIP | 64.050 | 0,005 | 62.984 | 0,005 | 63.452 | 0,005 |
| GESTIONE FINANZIARIA – COMMISSIONI DI GESTIONE | 1.778.965 | 0,128 | 1.687.852 | 0,130 | 1.623.558 | 0,135 |
| BANCA DEPOSITARIA | 344.655 | 0,025 | 319.969 | 0,025 | 301.472 | 0,025 |
| TOTALE EURO | 3.431.011 | 0,246 | 3.402.922 | 0,262 | 3.286.608 | 0,274 |

Le commissioni sugli acquisti e le vendite di titoli corrispondono per il Comparto Bilanciato ad Euro 408.477 con un impatto *stimato* sulla variazione del valore della quota dello 0,034%, mentre per il Comparto Dinamico corrispondono ad Euro 1.188 con un impatto stimato dello 0,005%. In termini pratici, se gli oneri di negoziazione fossero stati nulli, il valor quota dell'anno 2017 sarebbe stato, sul Comparto Bilanciato, pari ad Euro 17,506 a fronte del 17,500 effettivo e sul Comparto Dinamico, 16,728 Euro a fronte del 16,727 effettivo.

Sul Comparto Garantito non gravano oneri per commissioni implicite.

Imposta Sostitutiva

L'imposta del 20,00% aumentata dall'11,50% con decreto legge 24 aprile 2014, n. 66 articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni della legge 23 giugno 2014, n. 89, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio nell'anno, così come previsto dalla normativa vigente, corrisponde ad € **11.599.057**

1.4 Attività organizzativa

Cronologia fatti di rilievo:

Organi del Fondo

Ne corso del 2017 il Consiglio di Amministrazione si è riunito 10 volte, il Collegio Sindacale ha assistito a tutte le riunioni.

il 24 ottobre 2017 il Presidente del Consiglio di Amministrazione, così come previsto dall'art. 22 comma 3 lettera a) dello Statuto, indice le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione, stabilendo che le votazioni avverranno il giorno 8 marzo 2018 e che le schede elettorali con l'indicazione del voto dovranno pervenire entro il 23 marzo 2018.

Gestione finanziaria

Nel corso del 2017 sono state effettuate dal Consiglio di Amministrazione, delibere rilevanti relative ai seguenti aspetti della gestione finanziaria:

- 25 gennaio 2017 – Approvazione delle relazioni illustrative conclusive da inviare in Covip relative al processo di selezione dei gestori finanziari del Comparto Bilanciato conclusosi negli ultimi mesi del 2016;
- 28 marzo 2017 – Approvazione della proposta di modifica dell'art. 27 dello Statuto, da proporre all'Assemblea dei Delegati, riguardante la possibilità di investire direttamente negli strumenti previsti dal Dlgs 252/2005 Art. 6 comma 1 lett. d) ed e), con l'esclusione dell'investimento diretto in azioni o quote di società immobiliari;
- 6 giugno 2017 – Approvazione dell'aggiornamento del Documento sulla Politica di Investimento in riferimento all'allargamento dell'universo investibile, estendendolo, in particolare, ai Fondi di Investimento Alternativi;
- 6 giugno 2017 – Approvazione della relazione illustrativa da inviare a Covip in seguito alla modifica del Documento sulla Politica di investimento di cui al punto precedente;
- 6 giugno 2017 – Approvazione della modifica della convenzione di gestione del Comparto Bilanciato a ritorno assoluto del Gestore Groupama, per permettere l'investimento in OICR alternativi FIA con il limite del 15% del valore del portafoglio, solo in seguito a preventiva valutazione e autorizzazione rilasciata da Alifond;
- 13 luglio 2017 – Approvazione della revisione del contratto di consulenza di Advisor Finanziario in essere con Prometeia Advisor Sim in seguito ad una rimodulazione dei servizi contrattualizzati. Nello specifico, avendo il Fondo deciso di internalizzare alcune attività già affidate all'Advisor, tra cui il controllo della gestione finanziaria, si è preferito affidare allo stesso una serie di attività basate su analisi a maggiore valore aggiunto quali l'elaborazione di report di performance attribution, elaborazione di report di risk analysis ex-ante e di stress test.

1.5 Operatività del Fondo

Il controllo della completezza e correttezza dei dati e l'inserimento nel sistema informatico delle adesioni, delle richieste di prestazioni, dei trasferimenti e delle cessioni del quinto, sono totalmente effettuati dalla struttura interna del Fondo.

Nel dettaglio le pratiche ricevute:

LIQUIDAZIONI

| Causale | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cassa Integrazione | 32 | 20 | 49 | 43 |
| Cause indipendenti dalla volontà delle parti | 298 | 370 | 822 | 953 |
| Volontà delle parti | 600 | 572 | 536 | 653 |
| Pensionamento | 624 | 426 | 494 | 283 |
| Invalidità | 27 | 30 | 23 | 27 |
| Decesso | 65 | 40 | 69 | 58 |
| TOTALE N. LIQUIDAZIONI | 1.646 | 1.458 | 1.993 | 2.017 |

ANTICIPAZIONI

| Causale | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| SPESE SANITARIE | 317 | 335 | 348 | 437 |
| PRIMA CASA | 643 | 618 | 632 | 344 |
| ULTERIORI ESIGENZE 30% | 2.049 | 1.926 | 2.239 | 1.015 |
| TOTALE N. ANTICIPAZIONI | 3.009 | 2.879 | 3.219 | 1.796 |

TRASFERIMENTI IN USCITA

| Causale | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| VS. FONDI APERTI | 82 | 96 | 40 | 58 |
| VS. FONDI NEGOZIALI/FPP | 206 | 216 | 170 | 167 |
| VS. PIP | 65 | 96 | 104 | 132 |
| TOTALE N. TRASFERIMENTI | 353 | 408 | 314 | 357 |

CESSIONI DEL QUINTO

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|
| TOTALE N. CESSIONI | 528 | 467 | 495 | 407 |

ADESIONI

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| TOTALE N. ADESIONI | 1.499 | 1.600 | 1.367 | 1.159 |

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| TOTALE N. PRATICHE LAVORATE | 7.035 | 6.812 | 7.388 | 5.736 |

Nonostante l'entità del fenomeno e la complessità degli adempimenti amministrativi connessi, i tempi di erogazione delle liquidazioni e delle anticipazioni si sono mantenuti costantemente al di sotto di quanto previsto dalla normativa primaria e dai regolamenti del Fondo.

In riferimento alle anticipazioni, il cui numero continua ad essere molto elevato, ci corre l'obbligo di ricordare come una generalizzata diffusione di tale fenomeno si pone in netto contrasto con l'intento del legislatore di finalizzare il sistema della previdenza complementare all'esigenza di "assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale" (Articolo 1, comma 1, del Dlgs 252/05).

Anche l'attività di gestione dei contatti con gli iscritti è stata svolta direttamente dalla struttura del Fondo che, allo scopo di privilegiare la qualità e la rapidità dell'informazione, soprattutto in forma scritta, come dimostra la tabella che segue, ha preferito non delegare questa attività ad un call center.

| CONTATTI | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| TELEFONO | 4.140 | 4.938 | 5.288 | 5.787 | 6.544 | 5.000 | 3.573 | 3.204 | 2.830 |
| E – MAIL | 28.774 | 20.889 | 22.072 | 17.099 | 15.583 | 13.849 | 10.373 | 7.429 | 7.406 |
| FAX | 1.687 | 1.985 | 2.020 | 2.063 | 2.445 | 2.479 | 4.356 | 5.596 | 4.660 |

2. La Gestione Finanziaria

2.1 La congiuntura finanziaria

Il 2017 inizia con l'insediamento alla Casa Bianca del neoeletto presidente repubblicano degli Stati Uniti Donald Trump che senza dubbio è stato uno dei protagonisti dell'anno sia per la spinta che il suo programma (riduzione delle tasse per aziende e ceti più alti tra i punti principali) ha dato alla borsa Americana, sia per il "confronto" a suon di botta e risposta a distanza con il dittatore nordcoreano Kim Jong-un con la reciproca minaccia di un attacco nucleare.

L'Europa dopo le dimissioni del *premier* italiano Renzi doveva affrontare prima le elezioni in Francia ed Olanda, con lo spettro del populismo, e poi in Germania ed Austria, con il rafforzarsi dei partiti conservatori e nazionalisti; si insedia invece all'Eliseo il giovane Macron, collocandosi al di fuori dei partiti tradizionali mentre in Germania viene rieletta Angela Merkel che vince ma perdendo voti è di nuovo costretta ad una Grande Coalizione. Sempre nell'anno, il primo ottobre, i catalani nell'ambito di un referendum hanno espresso la volontà di separarsi da Madrid e diventare Repubblica. Dopo la dichiarazione di indipendenza, il governo centrale ha sciolto il Parlamento regionale, presieduto da Carles Puigdemont, leader degli indipendentisti, e commissariato la Comunità Autonoma. Le elezioni del 21 dicembre per il rinnovo del Parlamento hanno confermato la volontà di indipendenza di metà dei catalani.

Sono continuate infine le negoziazioni sulla c.d. "Brexit" che con l'accordo dell'8 dicembre, dopo vari rinvii, hanno portato finalmente alla conclusione della fase preliminare del confronto tra Unione Europea e Regno Unito sull'uscita del secondo dalla prima: garantiti i diritti degli oltre 3 milioni di cittadini UE che vivono in Gran Bretagna, concordato il "costo" del divorzio attorno ai 50 miliardi di euro ed infine viene confermato che non ci sarà una frontiera "dura" tra la Repubblica d'Irlanda (membro dell'UE) e l'Irlanda del Nord (che fa parte del Regno Unito). L'attenzione è ora tutta sul trattato di libero scambio il cui negoziato vero e proprio potrà però partire soltanto dopo il 29 marzo 2019, data ufficiale della Brexit.

A livello macroeconomico il 2017 si è caratterizzato per una crescita economica mondiale "sincronizzata": il Prodotto Interno Lordo – dove più, dove meno – è cresciuto ovunque. Per contro, l'inflazione si è mantenuta nel complesso su livelli moderati. Il quadro generale ha convinto la Federal Reserve e la Bank of England ad avviare il rialzo dei tassi. La Fed lo ha fatto con tre interventi (ora sono all'1,25%-1,50%), più di ogni altra banca centrale fra le 10 maggiori economie mondiali, mentre la Banca d'Inghilterra li ha aumentati a novembre, dopo oltre un decennio, allo 0,50%, lasciandoli poi invariati a dicembre. La Banca Centrale Europea, dal canto suo, ha confermato tassi e acquisti di *asset*.

Sui mercati finanziari l'euro si è apprezzato nei confronti di tutte le valute, compreso il dollaro, malgrado i rialzi operati dalla Fed, mentre per le azioni, nonostante i record di *Wall Street*, a distinguersi sono stati i Mercati Emergenti, che hanno continuato a trarre beneficio da ritmi di crescita decisamente più alti (sebbene più contenuti) di quelli delle economie sviluppate. Fiacco l'obbligazionario a tutti i livelli: governativo e corporate, *high yield* e *investment grade*. Quanto alle materie prime, l'OPEC ha insistito sul recupero delle quotazioni del

barile di petrolio nel corso dell'anno riducendo la produzione e impegnandosi ad andare avanti in questo solco anche nel 2018.

2.2 I Comparti di gestione

COMPARTO BILANCIATO

Il comparto Bilanciato, a seguito della revisione dell'*asset allocation* strategica e dell'esito dell'*iter* di selezione dei nuovi gestori finanziari del comparto, con decorrenza 1/12/2016 e scadenza il 30/11/2020, segue la seguente strategia:

| Mandato | | Benchmark | | Gestore | | |
|--------------------------|------|---|-------------------------|---------|-------------------------|------|
| tipologia | peso | descrizione | tipologia | peso | nome | peso |
| a benchmark tradizionale | 70% | BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y TR € hedged | Obbligazionario | 25% | Amundi | 14% |
| | | JPM EMBI Global TR € hedged | Obbligazionario | 5% | Anima | 14% |
| | | Barclays EGILB Emu HICP Ex Greece All Mats TR € | Obbligazionario | 5% | BNP Paribas | 14% |
| | | BofA ML Global Corporate IG & High Yield TR € hedged | Obbligazionario | 30% | Credit Suisse | 14% |
| | | Msci World All Country NR convertito in euro (unhedged) | Azionario | 35% | Groupama | 14% |
| a ritorno assoluto | 30% | inflazione europea + 2% | Obiettivo di rendimento | 100% | Eurizon (Azionario) | 10% |
| | | | | | Groupama (Multi Asset) | 10% |
| | | | | | Pimco (Obbligazionario) | 10% |

Il comparto bilanciato, caratterizzato da due tipologie di mandato, una a *benchmark* con un peso del 70% e l'altra a *ritorno assoluto* con un peso del 30%, ha la possibilità di agire sui mercati finanziari internazionali in un'ottica di diversificazione e rischio moderato.

L'allocazione descritta in tabella permette ai gestori a *benchmark* finanziario tradizionale di seguire i *trend* di mercato e cercare attivamente di battere il parametro di riferimento, mentre, ai gestori a ritorno assoluto, fornisce l'opportunità di spaziare sui mercati finanziari con lo scopo di raggiungere comunque un rendimento positivo; in tal modo, si riduce il rischio sistematico (o rischio di mercato) dell'intero comparto.

COMPARTO GARANTITO

Il comparto è caratterizzato da due mandati con scadenza al 31/07/2020 ed articolato secondo la seguente tabella:

| Mandato | | Benchmark | | | Gestore | |
|--------------------------|------|--|-----------------|------|-----------|------|
| tipologia | peso | descrizione | tipologia | peso | nome | peso |
| a benchmark tradizionale | 100% | JPMorgan EGBI 1-5 anni Investment Grade | Obbligazionario | 60% | Pioneer | 50% |
| | | BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate Index | Obbligazionario | 35% | UnipolSAI | 50% |
| | | MSCI World Total Return Net Dividend convertito in Euro al cambio WM REUTERS | Azionario | 5% | | |

COMPARTO DINAMICO

Il comparto è strutturato in un unico mandato che dopo la scadenza della Convenzione del 31/05/2016 è stato rinnovato al precedente gestore finanziario e contestualmente ne è stato cambiato il *benchmark*.

È il maggiormente volatile seppur gestito con criteri prudenziali e si caratterizza per un approccio che privilegia maggiormente la parte azionaria, come mostrato dalla seguente tabella:

| Mandato | | Benchmark | | | Gestore | |
|--------------------------|------|---|-----------------|------|----------|------|
| tipologia | peso | descrizione | tipologia | peso | nome | peso |
| a benchmark tradizionale | 100% | BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y Total Return euro hedged | Obbligazionario | 40% | Generali | 100% |
| | | MSCI World Net Return euro hedged | Azionario | 30% | | |
| | | MSCI World Net Return in euro | Azionario | 30% | | |

2.3 Rendimenti ed evoluzione della quota

COMPARTO BILANCIATO

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni: € 1.192.216.287

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (dicembre 2003) è stato del + 66,14%; nello stesso periodo il rendimento del TFR lasciato in azienda è stato del +37,01%.

Il valore della quota al 31/12/2017 è pari a 17,500 €, con un incremento pari a +3,77%, rispetto al 31/12/2016.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

| anno | comparto Bilanciato | | TFR netto | diff % |
|-------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| | quota € | var % | var % | |
| 31/12/2003 | 10,533 | | | |
| 2003 | 10,533 | - | - | - |
| 2004 | 10,956 | + 4,02 | + 2,49 | + 1,53 |
| 2005 | 12,085 | + 10,30 | + 2,63 | + 7,68 |
| 2006 | 12,613 | + 4,37 | + 2,44 | + 1,92 |
| 2007 | 12,945 | + 2,63 | + 3,10 | - 0,47 |
| 2008 | 11,476 | - 11,35 | + 2,70 | - 14,05 |
| 2009 | 12,644 | + 10,18 | + 1,98 | + 8,20 |
| 2010 | 12,989 | + 2,73 | + 2,61 | + 0,12 |
| 2011 | 12,702 | - 2,21 | + 3,45 | - 5,66 |
| 2012 | 13,767 | + 8,38 | + 2,94 | + 5,44 |
| 2013 | 14,433 | + 4,84 | + 1,71 | + 3,13 |
| 2014 | 15,782 | + 9,35 | + 1,34 | + 8,01 |
| 2015 | 16,263 | + 3,05 | + 1,25 | + 1,80 |
| 2016 | 16,865 | + 3,70 | + 1,49 | + 2,21 |
| 2017 | 17,500 | + 3,77 | + 1,74 | + 2,02 |

Confronto tra i risultati della gestione finanziaria ed il parametro di riferimento

I Gestori finanziari del Comparto Bilanciato hanno seguito due diverse politiche di investimento, in conformità ai rispettivi mandati: una classica a "benchmark" e l'altra "a ritorno assoluto".

Portafogli dei Gestori con mandato a benchmark e confronto con il parametro di riferimento

| Gestori | Rendimenti (%) | | | Volatilità dei rendimenti (%) | | |
|---------------|----------------|-----------|--------|-------------------------------|-----------|--------|
| | Portafoglio | Benchmark | diff. | Portafoglio | Benchmark | diff. |
| Amundi | + 5,85 | | + 1,16 | + 3,60 | | + 0,55 |
| Anima | + 5,89 | | + 1,20 | + 3,25 | | + 0,20 |
| BNP Paribas | + 3,71 | + 4,69 | - 0,98 | + 2,86 | + 3,05 | - 0,19 |
| Credit Suisse | + 4,81 | | + 0,12 | + 3,42 | | + 0,37 |
| Groupama | + 6,84 | | + 2,15 | + 3,01 | | - 0,04 |

Portafogli dei Gestori con mandato a ritorno assoluto e confronto con il parametro di riferimento

| Gestori | Rendimenti (%) | | | Volatilità dei rendimenti (%) | | |
|----------|----------------|-----------|--------|-------------------------------|-----------|-------|
| | Portafoglio | Benchmark | diff. | Portafoglio | Benchmark | diff. |
| Pimco | + 3,66 | | + 0,34 | + 1,11 | | - |
| Groupama | + 2,94 | + 3,32 | - 0,38 | + 1,36 | - | - |
| Eurizon | + 4,38 | | + 1,06 | + 2,73 | | - |

Il rendimento medio annuo composto della quota del Comparto Bilanciato nel periodo 31/12/2003 – 31/12/2017 risulta pari a +3,69%, superiore a quello del TFR netto pari a +2,27%.

Come si evince dai dati presenti nelle tabelle, anche per nel 2017 il Comparto Bilanciato ha realizzato, con un rischio relativamente contenuto, un rendimento superiore al TFR netto.

COMPARTO GARANTITO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 177.343.967

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/07/2007) è stato del 23,57%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del 25,01%.

Il valore della quota al 31/12/2017 è pari a € 12,357 con un incremento dello 0,62% rispetto al 31/12/2016.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

| anno | comparto Garantito | | TFR netto | diff % |
|-------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| | quota € | var % | var % | |
| 31/07/2007 | 10 | | | |
| 2007 | 10,255 | + 2,55 | + 1,36 | + 1,19 |
| 2008 | 10,777 | + 5,09 | + 2,70 | + 2,39 |
| 2009 | 11,224 | + 4,15 | + 1,98 | + 2,17 |
| 2010 | 11,276 | + 0,46 | + 2,61 | - 2,15 |
| 2011 | 11,494 | + 1,93 | + 3,45 | - 1,52 |
| 2012 | 11,798 | + 2,64 | + 2,94 | - 0,29 |
| 2013 | 11,902 | + 0,88 | + 1,71 | - 0,83 |
| 2014 | 12,086 | + 1,55 | + 1,34 | + 0,21 |
| 2015 | 12,153 | + 0,55 | + 1,25 | - 0,69 |
| 2016 | 12,281 | + 1,05 | + 1,49 | - 0,44 |
| 2017 | 12,357 | + 0,62 | + 1,74 | - 1,12 |

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione al 31/12/2017 risulta pari a +2,05%, molto vicino a quello del TFR netto pari a + 2,16%.

Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento

| Gestori | Rendimenti (%) | | | Volatilità dei rendimenti (%) | | |
|-----------|----------------|-----------|--------|-------------------------------|-----------|--------|
| | Portafoglio | Benchmark | diff. | Portafoglio | Benchmark | diff. |
| Pioneer | + 0,90 | + 0,70 | + 0,20 | + 1,02 | + 1,09 | - 0,07 |
| UnipolSAI | + 0,99 | | + 0,29 | + 0,90 | | - 0,19 |

COMPARTO DINAMICO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 24.919.010

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/08/2009) è stato del +67,27%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del +18,26%.

Il valore della quota al 31/12/2017 è pari a €16,727 con un incremento pari al +5,67% rispetto al 31/12/2016.

| anno | comparto Dinamico | | TFR netto | diff % |
|-------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| | quota € | var % | var % | |
| 31/08/2009 | 10 | | | |
| 2009 | 10,141 | + 1,41 | + 0,44 | + 0,97 |
| 2010 | 10,588 | + 4,41 | + 2,61 | + 1,79 |
| 2011 | 10,338 | - 2,36 | + 3,45 | - 5,81 |
| 2012 | 11,804 | + 14,18 | + 2,94 | + 11,24 |
| 2013 | 12,802 | + 8,45 | + 1,71 | + 6,74 |
| 2014 | 14,222 | + 11,09 | + 1,34 | + 9,76 |
| 2015 | 15,006 | + 5,51 | + 1,25 | + 4,27 |
| 2016 | 15,83 | + 5,49 | + 1,49 | + 4,00 |
| 2017 | 16,727 | + 5,67 | + 1,74 | + 3,92 |

Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento

| Gestori | Rendimenti (%) | | | Volatilità dei rendimenti (%) | | |
|----------|----------------|-----------|--------|-------------------------------|-----------|--------|
| | Portafoglio | Benchmark | diff. | Portafoglio | Benchmark | diff. |
| Generali | + 7,37 | + 6,96 | + 0,41 | + 5,17 | + 4,95 | + 0,22 |

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione al 31/12/2017 segnala un +6,37%, valore superiore al relativo dato della rivalutazione del TFR netto sullo stesso periodo pari a +2,03%.

Negli ultimi anni il Comparto Dinamico ha prodotto ottimi risultati per i nostri iscritti in quanto ha beneficiato del rialzo azionario che ha caratterizzato il periodo di post crisi finanziaria.

2.4 Operazioni in conflitto di interesse

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in nota integrativa viene data informativa in merito alle transazioni effettuate su titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari.

Al riguardo si fa presente che tali operazioni, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti e costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi.

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

Si riportano, nelle tabelle delle pagine successive le operazioni in conflitto di interesse avvenute nel corso dell'anno.

Di seguito sono riportati i codici corrispondenti ai motivi dei conflitti:

| Motivo del conflitto | Codice |
|--|--------|
| Titolo emesso dalla Società Capogruppo | 1 |
| Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 2 |
| Titolo collocato da Società del Gruppo | 3 |
| Titolo collocato dalla Società Capogruppo | 4 |
| Rapporto d'affari di società del Gruppo | 5 |
| Esistenza di garanzie del Gruppo per operazioni sul capitale | 6 |
| Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore | 7 |
| Esistenza di patto parasociale | 8 |
| Partecipazioni del Gruppo | 9 |
| Interesse strategico di società del Gruppo | 10 |
| Titolo negoziato su mercato non regolamentato | 11 |
| Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria | 12 |
| Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 13 |
| Broker appartenente al Gruppo | 14 |

Gestore AMUNDI Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

| Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Emittente | Quantità | DIVISA | Prezzo | Controvalore finale in € | Motivo (codice) |
|-----------------|-------------|----------|--------------|------------------------------|-----------------------------|--------------|--------|-------------|--------------------------|-----------------|
| 05/01/2017 | 10/01/2017 | Acquisto | LU1162499286 | A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU | AMUNDI FUNDS | 2.198,39 | USD | 1.120,47000 | 2.351.416,81 | 2 |
| 16/01/2017 | 19/01/2017 | Acquisto | LU1103147283 | A-F BD US AGGREGATE-OU (C) | AMUNDI FUNDS | 2.477,45 | USD | 1.058,13000 | 2.467.262,38 | 2 |
| 23/01/2017 | 26/01/2017 | Acquisto | LU1103147283 | A-F BD US AGGREGATE-OU (C) | AMUNDI FUNDS | 840,80 | USD | 1.059,11000 | 833.915,35 | 2 |
| 23/01/2017 | 26/01/2017 | Acquisto | LU1162499286 | A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU | AMUNDI FUNDS | 822,08 | USD | 1.120,85000 | 862.878,69 | 2 |
| 05/01/2017 | 13/01/2017 | Acquisto | DE000A2DAH6 | ALVGR 3.099 07/47 | ALLIANZ SE | 1.200.000,00 | EUR | 100,01200 | 1.200.144,00 | 3 |
| 26/01/2017 | 26/01/2017 | Vendita | XS1003251011 | MDLZ 1.125% 1/17 | MONDELEZ INTL INC | 520.000,00 | EUR | 100,00000 | 520.000,00 | 13 |
| 14/02/2017 | 21/02/2017 | Acquisto | XS1568875444 | PEMEX 2.50% 08/21 | PETROLEOS MEXICANOS (PEMEX) | 700.000,00 | EUR | 99,95700 | 699.699,00 | 3 |
| 21/02/2017 | 23/02/2017 | Acquisto | IT0004953417 | BTPS 4.5% 3/24 | ITALIAN REPUBLIC | 400.000,00 | EUR | 117,96700 | 480.569,64 | 14 |
| 28/03/2017 | 31/03/2017 | Acquisto | LU1162499286 | A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU | AMUNDI FUNDS | 983,22 | USD | 1.133,37000 | 1.023.796,15 | 2 |
| 06/04/2017 | 10/04/2017 | Acquisto | CH0038863350 | NESTLE SA REG | NESTLE SA | 2.695,00 | CHF | 76,75940 | 193.359,03 | 13 |
| 06/04/2017 | 10/04/2017 | Vendita | NL0000009355 | UNILEVER NVCVA | UNILEVER NV | 570,00 | EUR | 46,92547 | 26.742,71 | 13 |
| 06/04/2017 | 10/04/2017 | Vendita | FR0000120693 | PERNOD RICARD | PERNODRICARD SA | 2.323,00 | EUR | 111,62417 | 259.256,28 | 13 |
| 06/04/2017 | 10/04/2017 | Vendita | GB00B10RZP78 | UNILEVER PLC (GBP) | UNILEVER PLC | 4.900,00 | GBP | 39,75857 | 228.401,62 | 13 |
| 06/04/2017 | 10/04/2017 | Acquisto | FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | CREDIT AGRICOLE SA | 12.079,00 | EUR | 12,51183 | 151.626,10 | 1 |
| 27/04/2017 | 03/05/2017 | Acquisto | USF2R125AC99 | ACAFP 4.375% 3/25 | CREDIT AGRICOLE SA | 200.000,00 | USD | 101,89100 | 187.852,45 | 1 |
| 04/05/2017 | 09/05/2017 | Acquisto | LU0907913114 | A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC | AMUNDI FUNDS | 687,57 | EUR | 1.180,12000 | 811.419,83 | 2 |
| 04/05/2017 | 09/05/2017 | Acquisto | LU1162499286 | A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU | AMUNDI FUNDS | 737,34 | USD | 1.155,36000 | 780.980,14 | 2 |
| 30/05/2017 | 13/06/2017 | Acquisto | FR0013260379 | COFP 1.865% 13/06/22 | EURIS SAS | 300.000,00 | EUR | 100,00000 | 300.000,00 | 14 |
| 07/06/2017 | 12/06/2017 | Acquisto | LU0907913114 | A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC | AMUNDI FUNDS | 700,00 | EUR | 1.194,12000 | 835.884,00 | 2 |
| 07/06/2017 | 12/06/2017 | Acquisto | LU1162499286 | A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU | AMUNDI FUNDS | 800,00 | USD | 1.166,27000 | 828.206,47 | 2 |
| 27/06/2017 | 30/06/2017 | Acquisto | FR0013266343 | GFCFP FRN 06/22 | GECINA SA | 700.000,00 | EUR | 100,00000 | 700.000,00 | 3 |
| 07/06/2017 | 14/06/2017 | Acquisto | XS1629774230 | VW FRN PERP | VOLKSWAGEN AG | 800.000,00 | EUR | 100,00000 | 800.000,00 | 3 |
| 11/07/2017 | 13/07/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE SA - REG | NESTLE SA | 2.732,00 | CHF | 82,19421 | 203.390,06 | 13 |
| 11/07/2017 | 13/07/2017 | Vendita | FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | CREDIT AGRICOLE SA | 1.224,00 | EUR | 14,76240 | 18.065,93 | 1 |
| 05/07/2017 | 14/07/2017 | Acquisto | XS1645495349 | CABKSM 2.75% 14/07/28 | CAIXABANK SA | 900.000,00 | EUR | 99,97300 | 899.757,00 | 3,14 |
| 24/08/2017 | 28/08/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE SA - REG | NESTLE SA | 1.626,00 | CHF | 81,83710 | 116.699,42 | 13 |
| 24/08/2017 | 28/08/2017 | Vendita | NL0000009355 | UNILEVER NV-CVA | UNILEVER NV | 2.165,00 | EUR | 50,00590 | 108.243,28 | 13 |
| 24/08/2017 | 29/08/2017 | Vendita | GB00B10RZP78 | UNILEVER PLC (GBP) | UNILEVER PLC | 2.162,00 | GBP | 45,14230 | 105.673,68 | 13 |
| 24/08/2017 | 28/08/2017 | Vendita | FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | CREDIT AGRICOLE SA | 2.735,00 | EUR | 15,14350 | 41.410,01 | 1 |
| 11/08/2017 | 15/08/2017 | Acquisto | IT0005162828 | BTPS 2.7% 03/47 | ITALIAN REPUBLIC | 600.000,00 | EUR | 91,70600 | 557.587,62 | 14 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE SA - REG | NESTLE SA | 1,00 | CHF | 80,55000 | 69,35 | 13 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Vendita | GB00B10RZP78 | UNILEVER PLC (GBP) | UNILEVER PLC | 1,00 | GBP | 42,64000 | 48,23 | 13 |
| 06/09/2017 | 13/09/2017 | Acquisto | FR0013281946 | INGFP 1.625% 09/24 | INGENICO GROUP | 500.000,00 | EUR | 99,47000 | 497.350,00 | 3 |
| 13/09/2017 | 18/09/2017 | Acquisto | XS1686846061 | AALLN 1.625% 09/25 | ANGLO AMERICAN PLC | 270.000,00 | EUR | 99,48800 | 268.617,60 | 3 |
| 13/09/2017 | 15/09/2017 | Vendita | FR0013281946 | INGFP 1.625% 09/24 | INGENICO GROUP | 500.000,00 | EUR | 100,12300 | 500.659,52 | 3 |
| 19/09/2017 | 20/09/2017 | Acquisto | US9128282K52 | US TSY 1.375% 7/19 | UNITED STATES OF AMERICA | 1.000.000,00 | USD | 99,98047 | 837.935,72 | 14 |
| 05/10/2017 | 05/10/2017 | Vendita | LU1103147283 | A-F BD US AGGREGATE-OU (C) | AMUNDI FUNDS | 4.118,25 | USD | 1.057,09460 | 3.708.948,92 | 2 |
| 05/10/2017 | 05/10/2017 | Acquisto | LU1049754028 | AMUNDI FUNDS US AGGREGATE-OU | AMUNDI FUNDS | 4.552,27 | USD | 956,31016 | 3.708.948,45 | 2 |
| 23/10/2017 | 26/10/2017 | Acquisto | LU0907913114 | A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC | AMUNDI FUNDS | 703,43 | EUR | 1.225,00000 | 861.705,42 | 2 |
| 23/10/2017 | 30/10/2017 | Acquisto | FR0013292828 | BNFP FRN PERP | DANONE (EX GROUPE DANONE) | 400.000,00 | EUR | 100,00000 | 400.000,00 | 3 |
| 27/10/2017 | 31/10/2017 | Vendita | IT0005218968 | CCTS FRN 02/24 | ITALIAN REPUBLIC | 500.000,00 | EUR | 100,70600 | 504.042,25 | 14 |
| 20/11/2017 | 24/11/2017 | Acquisto | LU1049754028 | AMUNDI FUNDS US AGGREGATE-OU | AMUNDI FUNDS | 1.166,51 | USD | 1.001,44000 | 990.496,68 | 2 |
| 28/11/2017 | 04/12/2017 | Acquisto | XS1730873731 | MTNA 0.95% 01/23 | ARCELORMITTAL | 400.000,00 | EUR | 99,38000 | 397.520,00 | 3 14 |
| 28/11/2017 | 30/11/2017 | Vendita | IT0005218968 | CCTS FRN 02/24 | ITALIAN REPUBLIC | 300.000,00 | EUR | 101,14600 | 303.865,11 | 14 |
| 14/12/2017 | 18/12/2017 | Acquisto | FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | CREDIT AGRICOLE SA | 551,00 | EUR | 14,46000 | 7.992,79 | 1 |

Gestore ANIMA Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

| Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Emittente | Quantità | DIVISA | Prezzo | Controvalore finale in € | Motivo (codice) |
|-----------------|-------------|----------|--------------|------------------------|--------------------|------------|--------|-----------|--------------------------|-----------------|
| 11/01/2017 | 13/01/2017 | Vendita | IT0003796171 | POSTE ITALIANE SPA | Poste Italiane SpA | 8.018,00 | EUR | 6,09945 | 48.905,39 | 7 |
| 26/01/2017 | 31/01/2017 | Vendita | US8574771031 | STATE STREET CORP | State Street Corp | 838,00 | USD | 76,26911 | 59.907,32 | 7 |
| 30/01/2017 | 26/01/2017 | Acquisto | IT0004896798 | ANIMA EMERGENTI-F | Anima SGRpA | 66.518,85 | EUR | 11,72600 | 780.000,00 | 7 |
| 02/02/2017 | 03/02/2017 | Vendita | IT0004301013 | ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | Anima SGRpA | 150.000,00 | EUR | 13,07700 | 1.961.550,00 | 7 |
| 02/02/2017 | 07/02/2017 | Vendita | US8574771031 | STATE STREET CORP | State Street Corp | 735,00 | USD | 75,63420 | 51.441,19 | 7 |
| 07/02/2017 | 09/02/2017 | Vendita | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 449,00 | EUR | 57,51078 | 25.822,34 | 7 |
| 10/02/2017 | 14/02/2017 | Vendita | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 407,00 | EUR | 56,00649 | 22.794,64 | 7 |
| 16/02/2017 | 22/02/2017 | Vendita | US8574771031 | STATE STREET CORP | State Street Corp | 872,00 | USD | 80,65787 | 65.909,59 | 7 |
| 17/02/2017 | 21/02/2017 | Vendita | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 408,00 | EUR | 55,83447 | 22.780,46 | 7 |
| 16/03/2017 | 16/03/2017 | Acquisto | IT0004301013 | ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | Anima SGRpA | 128.031,33 | EUR | 13,27800 | 1.700.000,00 | 7 |
| 17/03/2017 | 17/03/2017 | Acquisto | IT0004896798 | ANIMA EMERGENTI-F | Anima SGRpA | 61.818,77 | EUR | 12,29400 | 760.000,00 | 7 |
| 21/03/2017 | 23/03/2017 | Acquisto | GB0002162385 | AVIVA PLC | Aviva Plc | 4.641,00 | GBP | 5,42816 | 29.228,32 | 7 |
| 23/03/2017 | 27/03/2017 | Acquisto | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 316,00 | EUR | 61,13685 | 19.377,16 | 7 |
| 29/03/2017 | 31/03/2017 | Acquisto | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 438,00 | EUR | 62,23699 | 27.341,55 | 7 |
| 11/04/2017 | 13/04/2017 | Vendita | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 242,00 | EUR | 59,45430 | 14.387,94 | 7 |
| 19/04/2017 | 21/04/2017 | Acquisto | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 683,00 | EUR | 58,55051 | 40.109,87 | 7 |
| 21/04/2017 | 25/04/2017 | Acquisto | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 187,00 | EUR | 62,12867 | 11.652,89 | 7 |
| 31/05/2017 | 05/06/2017 | Acquisto | US09247X1019 | BLACKROCK INC | BlackRock Inc | 224,00 | USD | 407,45683 | 81.165,26 | 7 |
| 13/06/2017 | 15/06/2017 | Acquisto | GB0002162385 | AVIVA PLC | Aviva Plc | 3.733,00 | GBP | 5,00000 | 22.824,00 | 7 |
| 05/07/2017 | 05/07/2017 | Vendita | IT0004896798 | ANIMA EMERGENTI-F | Anima SGRpA | 538.466,01 | EUR | 12,20100 | 6.569.823,76 | 7 |
| 05/07/2017 | 05/07/2017 | Acquisto | IT0005158743 | ANIMA EMERGENTI-B | Anima SGRpA | 577.008,94 | EUR | 11,38600 | 6.569.823,76 | 7 |
| 18/07/2017 | 21/07/2017 | Vendita | US09247X1019 | BLACKROCK INC | BlackRock Inc | 224,00 | USD | 420,10997 | 81.252,39 | 7 |
| 18/07/2017 | 20/07/2017 | Vendita | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 299,00 | EUR | 64,72054 | 19.351,44 | 7 |
| 09/08/2017 | 11/08/2017 | Vendita | IT0005218380 | BANCO BPM SPA | Banco BPM SpA | 9.106,00 | EUR | 3,29922 | 30.042,69 | 7 |
| 29/08/2017 | 31/08/2017 | Acquisto | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 572,00 | EUR | 63,26894 | 36.298,33 | 7 |
| 11/09/2017 | 13/09/2017 | Acquisto | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 462,00 | EUR | 64,12926 | 29.716,55 | 7 |
| 14/09/2017 | 18/09/2017 | Vendita | GB0002162385 | AVIVA PLC | Aviva Plc | 2.771,00 | GBP | 5,09492 | 15.873,41 | 7 |
| 19/09/2017 | 21/09/2017 | Vendita | GB0002162385 | AVIVA PLC | Aviva Plc | 4.500,00 | GBP | 5,05486 | 25.676,91 | 7 |
| 21/09/2017 | 25/09/2017 | Vendita | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 550,00 | EUR | 66,93882 | 36.816,35 | 7 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Vendita | GB0002162385 | AVIVA PLC | Aviva Plc | 3.315,00 | GBP | 5,04637 | 18.906,72 | 7 |
| 05/10/2017 | 09/10/2017 | Acquisto | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 718,00 | EUR | 68,53830 | 49.358,04 | 7 |
| 12/10/2017 | 16/10/2017 | Vendita | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 450,00 | EUR | 66,48149 | 29.916,67 | 7 |
| 30/10/2017 | 01/11/2017 | Vendita | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 642,00 | EUR | 68,81369 | 44.178,39 | 7 |
| 03/11/2017 | 07/11/2017 | Vendita | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 2.382,00 | EUR | 65,52776 | 156.087,12 | 7 |
| 09/11/2017 | 13/11/2017 | Acquisto | FR0000131104 | BNP PARIBAS | BNP Paribas | 1.013,00 | EUR | 64,74773 | 65.786,10 | 7 |
| 30/11/2017 | 04/12/2017 | Acquisto | GB0002162385 | AVIVA PLC | Aviva Plc | 5.443,00 | GBP | 5,14979 | 31.982,12 | 7 |

Gestore BNP PARIBAS Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

| Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Emittente | Quantità | DIVISA | Prezzo | Controvalore finale in € | Motivo (codice) |
|-----------------|-------------|----------|--------------|---|---------------------------------|------------|--------|-----------|--------------------------|-----------------|
| 16/12/2016 | 20/12/2016 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE' | La Nestlé S.A | 1.652,00 | CHF | 72,20000 | 111.039,20 | 13 |
| 16/12/2016 | 21/12/2016 | Vendita | US1912161007 | COCA COLA | The Coca-Cola Company | 3.032,00 | USD | 105,10000 | 121.550,13 | 13 |
| 16/12/2016 | 21/12/2016 | Acquisto | LU0107105701 | PARVEST BOND WORLD EMER-MC | BNP Paribas Investment Partners | 15.000,00 | USD | 113,78000 | 1.639.560,02 | 2 |
| 16/12/2016 | 21/12/2016 | Acquisto | LU0347707514 | PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD X CAP | BNP Paribas Investment Partners | 75.000,00 | EUR | 109,66000 | 8.224.500,00 | 2 |
| 16/12/2016 | 21/12/2016 | Acquisto | LU0823414395 | PARVEST EQUITY WORLD EMERGING X CAP USD | BNP Paribas Investment Partners | 68.000,00 | USD | 84,16000 | 5.497.747,25 | 2 |
| 23/12/2016 | 29/12/2016 | Acquisto | LU0347707514 | PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD X CAP | BNP Paribas Investment Partners | 1.600,00 | EUR | 110,05000 | 176.080,00 | 2 |
| 23/12/2016 | 29/12/2016 | Acquisto | LU0823414395 | PARVEST EQUITY WORLD EMERGING X CAP USD | BNP Paribas Investment Partners | 1.800,00 | USD | 82,93000 | 142.688,91 | 2 |
| 18/01/2017 | 20/01/2017 | Acquisto | CH0038863350 | NESTLE' | La Nestlé S.A | 1.464,00 | CHF | 73,75000 | 100.714,94 | 13 |
| 18/01/2017 | 23/01/2017 | Acquisto | US7134481081 | PEPSICO | PepsiCo, Incorporated | 899,00 | USD | 102,74000 | 86.390,55 | 13 |
| 21/02/2017 | 23/02/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE' | La Nestlé S.A | 2.276,00 | CHF | 73,40000 | 157.015,27 | 13 |
| 21/02/2017 | 24/02/2017 | Vendita | US7134481081 | PEPSICO | PepsiCo, Incorporated | 872,00 | USD | 109,36000 | 90.486,19 | 13 |
| 22/03/2017 | 24/03/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE | La Nestlé S.A | 638,00 | CHF | 76,95000 | 45.704,44 | 13 |
| 22/03/2017 | 27/03/2017 | Vendita | US7134481081 | PEPSICO | PepsiCo, Incorporated | 48,00 | USD | 112,02000 | 4.976,86 | 13 |
| 22/03/2017 | 27/03/2017 | Vendita | US1912161007 | COCA-COLA | La Nestlé S.A | 360,00 | USD | 42,38000 | 14.121,57 | 13 |
| 19/04/2017 | 21/04/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE | La Nestlé S.A | 3.007,00 | CHF | 75,20000 | 211.419,25 | 13 |
| 19/04/2017 | 24/04/2017 | Vendita | US1912161007 | COCACOLA | CocaCola | 208,00 | USD | 43,23000 | 8.390,35 | 13 |
| 15/05/2017 | 17/05/2017 | Acquisto | CH0038863350 | NESTLE' | La Nestlé S.A | 838,00 | CHF | 81,83000 | 62.279,42 | 13 |
| 09/05/2017 | 16/05/2017 | Acquisto | XS1613121422 | ABB FINANCE BV 0.75 160524 | ABB Finance | 137.000,00 | EUR | 99,67400 | 136.553,38 | 3 |
| 10/05/2017 | 17/05/2017 | Acquisto | XS1614416193 | BNP PARIBAS 1.50 171125 | BNP Paribas | 165.000,00 | EUR | 99,96300 | 164.938,95 | 7 |
| 10/05/2017 | 17/05/2017 | Acquisto | XS1612542669 | GENERAL ELECTRIC CO 0.375 170522 | General Electric | 157.000,00 | EUR | 99,74300 | 156.596,51 | 3 |
| 11/05/2017 | 19/05/2017 | Acquisto | XS1615067615 | PACCAR FINANCIAL EUROPE 0.125 190520 | Paccar Financial Europe | 100.000,00 | EUR | 99,96700 | 99.967,00 | 3 |
| 20/06/2017 | 22/06/2017 | Acquisto | CH0038863350 | NESTLE' | La Nestlé S.A | 1.518,00 | CHF | 84,00000 | 117.259,69 | 13 |
| 07/06/2017 | 21/06/2017 | Acquisto | XS1629866275 | AT&T INC 2.35 040929 | AT&T Corp | 163.000,00 | EUR | 99,76000 | 162.613,69 | 3 |
| 18/07/2017 | 20/07/2017 | Acquisto | CH0038863350 | NESTLE' | La Nestlé S.A | 1.161,00 | CHF | 83,00000 | 87.251,41 | 13 |
| 27/07/2017 | 01/08/2017 | Acquisto | LU0107105701 | PARVEST BOND WORLD EMER-MC | BNPP AM Lux | 75.250,00 | USD | 125,09000 | 8.068.766,07 | 2 |
| 16/08/2017 | 21/08/2017 | Acquisto | US7134481081 | PEPSICO | Pepsico | 1.088,00 | USD | 119,10000 | 110.737,12 | 13 |
| 16/08/2017 | 21/08/2017 | Acquisto | US1912161007 | COCA-COLA | Coca Cola | 260,00 | USD | 46,20000 | 10.265,21 | 13 |
| 16/08/2017 | 18/08/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE | Nestlé | 2.864,00 | CHF | 81,85000 | 205.580,04 | 13 |
| 12/09/2017 | 14/09/2017 | Acquisto | US7134481081 | PEPSICO | Pepsico | 1.504,00 | USD | 115,00000 | 144.722,96 | 13 |
| 12/09/2017 | 14/09/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE | Nestlé | 619,00 | CHF | 81,40000 | 44.157,01 | 13 |
| 20/10/2017 | 02/11/2017 | Acquisto | XS1707075328 | NESTLE FINANCE INTL 1.25 1129 | Nestlé Finance | 95.000,00 | EUR | 99,54700 | 94.569,65 | 13, 7 |
| 26/10/2017 | 30/10/2017 | Vendita | US035242A52 | ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.65 010221 | ANHEUSER-BUSCH INBEV | 650.000,00 | USD | 101,19850 | 560.559,38 | 13 |
| 11/10/2017 | 13/10/2017 | Vendita | US7134481081 | PEPSICO | Pepsico | 459,00 | USD | 111,48700 | 43.296,34 | 13 |
| 18/10/2017 | 20/10/2017 | Vendita | US7134481081 | PEPSICO | Pepsico | 2.128,00 | USD | 111,95000 | 202.247,22 | 13 |
| 18/10/2017 | 20/10/2017 | Vendita | US1912161007 | COCA-COLA | Coca-Cola | 260,00 | USD | 46,40000 | 10.241,85 | 13 |
| 18/10/2017 | 20/10/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE | Nestlé | 34,00 | CHF | 84,75000 | 2.501,34 | 13 |
| 11/10/2017 | 16/10/2017 | Acquisto | LU0823414395 | PARVEST EQUITY WORLD EMERGING X CAP USD | BNPP AM | 77.100,00 | USD | 112,84000 | 7.345.771,10 | 2 |
| 19/10/2017 | 24/10/2017 | Vendita | LU0823414395 | PARVEST EQUITY WORLD EMERGING X CAP USD | BNPP AM | 78.925,00 | USD | 113,19000 | 7.536.610,07 | 2 |
| 08/11/2017 | 10/11/2017 | Acquisto | XS1346228577 | AXA SA 3.375 060747 | AXA Sa | 200.000,00 | EUR | 113,47600 | 229.300,63 | 3 |
| 09/11/2017 | 13/11/2017 | Vendita | XS1707075328 | NESTLE FINANCE INTL 1.25 1129 | NESTLE FINANCE | 95.000,00 | EUR | 101,57100 | 96.528,24 | 13 |
| 13/11/2017 | 17/11/2017 | Acquisto | XS1719154657 | DIAGEO PLC 0.00 171120 | DIAGEO PLC | 103.000,00 | EUR | 99,97900 | 102.978,37 | 13 |
| 14/11/2017 | 20/11/2017 | Acquisto | XS1721051495 | EDP FINANCE BV 1.50 221127 | EDP Finance | 180.000,00 | EUR | 99,15500 | 178.479,00 | 3 |
| 16/11/2017 | 23/11/2017 | Acquisto | XS1722801708 | BNP PARIBAS 1.50 230528 | BNP PARIBAS SA | 226.000,00 | EUR | 99,58900 | 225.071,14 | 7 |
| 17/11/2017 | 27/11/2017 | Acquisto | FR0013298676 | HOLDING D'INFRASTRUCTURE 1.625 271127 | HOLDING D'INFRASTRUCTURE | 100.000,00 | EUR | 98,70000 | 98.700,00 | 3 |
| 21/11/2017 | 28/11/2017 | Acquisto | FR0013299435 | RENAULT SA 1.00 281125 | RENAULT SA | 236.000,00 | EUR | 99,10900 | 233.897,24 | 3 |
| 21/11/2017 | 28/11/2017 | Acquisto | FR0013299468 | CREDIT LOGEMENT SA 1.35 281129 | CREDIT LOGEMENT SA | 100.000,00 | EUR | 100,00000 | 100.000,00 | 3 |
| 22/11/2017 | 29/11/2017 | Acquisto | FR0013299641 | BNP PARIBAS CARDIF SA 1.00 291124 | BNP PARIBAS CARDIF SA | 100.000,00 | EUR | 99,20300 | 99.203,00 | 7 |
| 07/12/2017 | 13/12/2017 | Acquisto | FR0013302809 | SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.875 131226 | SCHNEIDER ELECTRIC SA | 200.000,00 | EUR | 99,31000 | 198.610,00 | 3 |

Gestore CREDIT SUISSE Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

| Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Emittente | Quantità | DIVISA | Prezzo | Controvalore finale in € | Motivo (codice) |
|-----------------|-------------|----------|--------------|---|--------------------------------|------------|--------|-------------|--------------------------|-----------------|
| 04/01/2017 | 06/01/2017 | Acquisto | FR0000121220 | SODEXHO EUR | DANONE | 200,00 | EUR | 109,83240 | 22.065,33 | 13 |
| 12/01/2017 | 16/01/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE' SA CHF | HEINEKEN NEW | 630,00 | CHF | 74,44580 | 43.724,84 | 13 |
| 19/01/2017 | 23/01/2017 | Acquisto | GB0002875804 | BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC G | ANHEUSER-BUSCH INBEV | 2.400,00 | GBP | 47,26610 | 131.346,85 | 13 |
| 19/01/2017 | 24/01/2017 | Vendita | US1912161007 | COCA COLA USD | HEINEKEN nv | 960,00 | USD | 41,20260 | 37.079,68 | 13 |
| 06/02/2017 | 08/02/2017 | Vendita | FR0000121220 | SODEXHO EUR | SODEXO | 656,00 | EUR | 100,44510 | 65.891,99 | 13 |
| 13/03/2017 | 15/03/2017 | Acquisto | FR0000120644 | DANONE | Danone | 550,00 | EUR | 62,85170 | 34.689,42 | 13 |
| 16/03/2017 | 20/03/2017 | Acquisto | FR0000120644 | DANONE | Danone | 1.300,00 | EUR | 62,90390 | 82.061,28 | 13 |
| 21/03/2017 | 24/03/2017 | Vendita | US1912161007 | COCA COLA USD | Coca Cola Inc | 6.840,00 | USD | 42,46100 | 269.979,25 | 13 |
| 11/04/2017 | 17/04/2017 | Vendita | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD | Mondelez | 5.300,00 | USD | 44,03760 | 220.530,81 | 13 |
| 13/06/2017 | 16/06/2017 | Acquisto | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD | MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD | 6.880,00 | USD | 45,56600 | 279.451,43 | 13 |
| 14/07/2017 | 18/07/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE' SA CHF | NESTLE' SA | 3.320,00 | CHF | 83,62090 | 252.004,89 | 13 |
| 06/07/2017 | 10/07/2017 | Vendita | FR0000120644 | DANONE | DANONE | 110,00 | EUR | 65,23800 | 7.165,42 | 13 |
| 03/08/2017 | 07/08/2017 | Vendita | GB0002374006 | DIAGEO PLC | Diageo | 1.250,00 | GBP | 24,59070 | 55.911,27 | 13 |
| 03/08/2017 | 07/08/2017 | Acquisto | GB0002875804 | BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC G | BAT plc | 1.000,00 | GBP | 49,72380 | 55.790,30 | 13 |
| 08/08/2017 | 10/08/2017 | Vendita | FR0000120644 | DANONE | Danone Groupe | 830,00 | EUR | 67,23740 | 34.355,06 | 13 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Acquisto | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD | MONDELEZ | 820,00 | USD | 40,35900 | 27.809,84 | 13 |
| 28/09/2017 | 02/10/2017 | Acquisto | FR0000120644 | DANONE | DANONE GROUPE | 540,00 | EUR | 65,59910 | 35.547,50 | 13 |
| 25/09/2017 | 03/10/2017 | Acquisto | XS1692332684 | COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA | CB of Australia | 300.000,00 | EUR | 100,00000 | 300.000,00 | 3 |
| 14/11/2017 | 16/11/2017 | Vendita | FR0000120644 | DANONE | DANONE | 840,00 | EUR | 68,72760 | 57.702,32 | 13 |
| 17/11/2017 | 21/11/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE' SA CHF | NESTLE | 600,00 | CHF | 83,94130 | 43.076,84 | 13 |
| 28/12/2017 | 03/01/2018 | Acquisto | LU0828707843 | CS INDEX FUND (LUX) EQUITIES EMERGING MKTS DB EUR | Credit Suisse AG | 5.970,00 | EUR | 1.380,75000 | 8.257.895,59 | 2 |

Gestore GROUPAMA Comparto Bilanciato (2 mandati)

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

| Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Emittente | Quantità | DIVISA | Prezzo | Controvalore finale in € | Motivo (codice) |
|-----------------|-------------|----------|--------------|----------------------------|--------------------------------|------------|--------|---------------|--------------------------|-----------------|
| 27/02/2017 | 09/03/2017 | Acquisto | XS1574671662 | KO 0 03/09/21 | COCA-COLA CO/THE | 200.000,00 | EUR | 99,64000 | 199.282,00 | 13 |
| 24/05/2017 | 29/05/2017 | Acquisto | CH0038863350 | NESTLE 'R' | NESTLE SA-REG | 1.308,00 | CHF | 82,15000 | 98.417,11 | 13 |
| 24/05/2017 | 26/05/2017 | Vendita | XS1574671662 | KO 0 03/09/21 | COCA-COLA CO/THE | 100.000,00 | EUR | 99,34000 | 99.345,00 | 13 |
| 24/05/2017 | 30/05/2017 | Acquisto | US1912161007 | COCA-COLA | COCA-COLA CO/THE | 2.055,00 | USD | 45,03000 | 82.781,58 | 13 |
| 24/05/2017 | 30/05/2017 | Acquisto | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL CLA | MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A | 1.996,00 | USD | 46,11000 | 82.333,32 | 13 |
| 13/07/2017 | 17/07/2017 | Acquisto | NL0000009165 | HEINEKEN NV | Heineken NV | 267,00 | EUR | 85,97000 | 22.990,44 | 13 |
| 06/10/2017 | 10/10/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE 'R' | Nestle SA | 526,00 | CHF | 82,90000 | 37.943,35 | 13 |
| 06/10/2017 | 10/10/2017 | Vendita | FR0000125486 | VINCI SA | Vinci SA | 487,00 | EUR | 79,97000 | 38.889,49 | 13 |
| 10/10/2017 | 12/10/2017 | Vendita | FR0000125486 | VINCI SA | Vinci SA | 1.343,00 | EUR | 80,20000 | 107.547,05 | 13 |
| 10/10/2017 | 12/10/2017 | Vendita | NL0000009165 | HEINEKEN NV | Heineken NV | 725,00 | EUR | 85,41000 | 61.829,37 | 13 |
| 10/10/2017 | 12/10/2017 | Vendita | CH0010570759 | LINDT & SPRUENGLI | Chocoladefabriken Lindt & Spru | 1,00 | CHF | 68.330,00000 | 59.266,42 | 13 |
| 10/10/2017 | 12/10/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE 'R' | Nestle SA | 1.448,00 | CHF | 83,70000 | 105.121,44 | 13 |
| 11/10/2017 | 13/10/2017 | Vendita | US1912161007 | COCA-COLA | Coca-Cola Co/The | 2.112,00 | USD | 46,10000 | 82.082,92 | 13 |
| 11/10/2017 | 13/10/2017 | Vendita | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL CLA | Mondelez International Inc | 2.052,00 | USD | 41,71000 | 72.156,51 | 13 |
| 12/10/2017 | 13/10/2017 | Acquisto | XS0969611978 | NESNVX 2 1/4 03/12/19 | NESTLE HOLDINGS INC | 257.000,00 | USD | 100,84000 | 221.638,64 | 13 |
| 29/11/2017 | 01/12/2017 | Vendita | FR0000125486 | VINCI SA | Vinci SA | 272,00 | EUR | 87,13000 | 23.692,25 | 13 |
| 29/11/2017 | 01/12/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE 'R' | Nestle SA | 293,00 | CHF | 85,30000 | 21.422,79 | 13 |
| 08/12/2017 | 12/12/2017 | Vendita | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL CLA | Mondelez International Inc | 2.326,00 | USD | 42,70000 | 84.388,95 | 13 |
| 15/11/2017 | 15/11/2017 | Acquisto | IT0005171860 | SUPPLY CHAIN FUND I-C | Groupama Asset Management SGR | 50,00 | EUR | 100.000,00000 | 5.000.000,00 | 7 |

Gestore EURIZON Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

| Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Emittente | Quantità | DIVISA | Prezzo | Controvalore finale in € | Motivo (codice) |
|-----------------|-------------|----------|--------------|---------------------------|-------------------------------|------------|--------|-----------|--------------------------|-----------------|
| 23/01/2017 | 25/01/2017 | Acquisto | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 62.749,00 | EUR | 2,38360 | 149.785,40 | 1 |
| 24/01/2017 | 26/01/2017 | Vendita | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 4.002,00 | EUR | 2,28830 | 9.153,20 | 1 |
| 30/01/2017 | 01/02/2017 | Vendita | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 58.747,00 | EUR | 2,22500 | 130.653,26 | 1 |
| 25/01/2017 | 30/01/2017 | Acquisto | LU0130322976 | EEF EQUITY JAPAN-I | EURIZON CAPITAL SA | 43.093,06 | EUR | 86,75000 | 3.738.323,00 | 2 |
| 27/01/2017 | 01/02/2017 | Acquisto | LU0130322976 | EEF EQUITY JAPAN-I | EURIZON CAPITAL SA | 819,66 | EUR | 87,15000 | 71.433,00 | 2 |
| 25/01/2017 | 30/01/2017 | Vendita | LU0130323271 | EEF EQUITY JAPAN-IH | EURIZON CAPITAL SA | 36.303,94 | EUR | 104,50000 | 3.793.761,73 | 2 |
| 23/01/2017 | 25/01/2017 | Acquisto | IT0000066123 | BPER BANCA S.P.A. | BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA | 4.713,00 | EUR | 5,61650 | 26.508,94 | 12 |
| 30/01/2017 | 01/02/2017 | Vendita | IT0000066123 | BPER BANCA S.P.A. | BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA | 4.713,00 | EUR | 5,52810 | 26.042,22 | 12 |
| 23/01/2017 | 25/01/2017 | Acquisto | IT0003849244 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA | DAVIDE CAMPARI GROUP | 5.128,00 | EUR | 9,44070 | 48.482,11 | 13 |
| 30/01/2017 | 01/02/2017 | Vendita | IT0003849244 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA | DAVIDE CAMPARI GROUP | 5.128,00 | EUR | 9,42130 | 48.290,69 | 13 |
| 01/02/2017 | 06/02/2017 | Acquisto | LU0457148020 | EEF EQUITY EMERGING MKT-Z | EURIZON CAPITAL SA | 23.250,75 | EUR | 235,53000 | 5.476.248,00 | 2 |
| 16/02/2017 | 21/02/2017 | Acquisto | LU0457148020 | EEF EQUITY EMERGING MKT-Z | EURIZON CAPITAL SA | 1.214,21 | EUR | 246,39000 | 299.168,00 | 2 |
| 01/02/2017 | 06/02/2017 | Vendita | LU0130322976 | EEF EQUITY JAPAN-I | EURIZON CAPITAL SA | 5.008,54 | EUR | 85,21000 | 426.777,52 | 2 |
| 16/02/2017 | 21/02/2017 | Acquisto | LU0130322976 | EEF EQUITY JAPAN-I | EURIZON CAPITAL SA | 3.462,46 | EUR | 88,11000 | 305.077,00 | 2 |
| 17/03/2017 | 21/03/2017 | Acquisto | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | Assicurazione Generali | 13.011,00 | EUR | 14,55720 | 189.687,83 | 9 |
| 20/03/2017 | 22/03/2017 | Acquisto | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | Assicurazione Generali | 512,00 | EUR | 14,57000 | 7.471,03 | 9 |
| 17/03/2017 | 21/03/2017 | Acquisto | IT0001031084 | BANCA GENERALI SPA | Banca Generali | 3.469,00 | EUR | 23,61880 | 82.056,52 | 9 |
| 28/03/2017 | 30/03/2017 | Acquisto | IT0001031084 | BANCA GENERALI SPA | Banca Generali | 2.377,00 | EUR | 23,86200 | 56.802,21 | 9 |
| 17/03/2017 | 21/03/2017 | Acquisto | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | Intesa San Paolo | 148.056,00 | EUR | 2,49370 | 369.761,06 | 1 |
| 20/03/2017 | 22/03/2017 | Acquisto | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | Intesa San Paolo | 5.025,00 | EUR | 2,49800 | 12.571,28 | 1 |
| 28/03/2017 | 30/03/2017 | Acquisto | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | Intesa San Paolo | 21.001,00 | EUR | 2,52980 | 53.205,37 | 1 |
| 17/03/2017 | 22/03/2017 | Acquisto | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | Eurizon Capital SA | 37.497,37 | EUR | 99,74000 | 3.739.988,00 | 2 |
| 01/03/2017 | 06/03/2017 | Acquisto | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | Eurizon Capital SA | 13.810,40 | EUR | 247,89000 | 3.423.461,00 | 2 |
| 17/03/2017 | 22/03/2017 | Vendita | LU0130322976 | EF EQUITY JAPAN-I | Eurizon Capital SA | 42.366,64 | EUR | 88,28000 | 3.740.126,54 | 2 |
| 17/03/2017 | 21/03/2017 | Acquisto | IT0003487029 | UBI BANCA SCPA | Ubi Banca | 35.376,00 | EUR | 3,39040 | 120.118,70 | 12 |
| 20/03/2017 | 22/03/2017 | Acquisto | IT0003487029 | UBI BANCA SCPA | Ubi Banca | 1.625,00 | EUR | 3,40400 | 5.539,80 | 12 |
| 17/03/2017 | 21/03/2017 | Acquisto | IT0000066123 | BPER BANCA S.P.A. | Bper Banca | 3.361,00 | EUR | 4,76180 | 16.028,41 | 12 |
| 28/03/2017 | 30/03/2017 | Vendita | IT0000066123 | BPER BANCA S.P.A. | Bper Banca | 3.361,00 | EUR | 4,84640 | 16.281,42 | 12 |
| 19/04/2017 | 24/04/2017 | Acquisto | LU0335978606 | EF EQUITY OCEANIAZ | EURIZON CAPITAL SA | 3.840,40 | EUR | 294,30000 | 1.130.230,00 | 2 |
| 19/04/2017 | 24/04/2017 | Acquisto | LU0335978515 | EF EQUITY JAPANZH | EURIZON CAPITAL SA | 18.834,79 | EUR | 111,76000 | 2.104.976,00 | 2 |
| 03/04/2017 | 06/04/2017 | Vendita | LU0335978358 | EF EQUITY JAPANZ | EURIZON CAPITAL SA | 11.418,99 | EUR | 98,94000 | 1.129.795,27 | 2 |
| 19/04/2017 | 24/04/2017 | Vendita | LU0335978358 | EF EQUITY JAPANZ | EURIZON CAPITAL SA | 26.078,38 | EUR | 96,91000 | 2.527.255,71 | 2 |
| 03/04/2017 | 06/04/2017 | Acquisto | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKTZ | EURIZON CAPITAL SA | 6.793,65 | EUR | 250,30000 | 1.700.451,00 | 2 |
| 19/04/2017 | 24/04/2017 | Vendita | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKTZ | EURIZON CAPITAL SA | 9.722,43 | EUR | 244,94000 | 2.381.412,74 | 2 |
| 03/04/2017 | 05/04/2017 | Acquisto | XS1057822766 | INTESA SAN PAOLO 14/04.19 | INTESA SANPAOLO SPA | 500.000,00 | EUR | 101,32200 | 507.393,25 | 1 |
| 05/04/2017 | 07/04/2017 | Acquisto | IT0003849244 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA | DAVIDE CAMPARI GROUP | 10.056,00 | EUR | 10,78120 | 108.578,38 | 13 |
| 10/05/2017 | 12/05/2017 | Acquisto | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | ASSICURAZIONI GENERALI SPA | 203,00 | EUR | 15,30500 | 3.111,58 | 9 |
| 25/05/2017 | 29/05/2017 | Vendita | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | ASSICURAZIONI GENERALI SPA | 13.726,00 | EUR | 14,40350 | 197.603,59 | 9 |
| 16/05/2017 | 18/05/2017 | Vendita | IT0001031084 | BANCA GENERALI SPA | BANCA GENERALI SPA | 844,00 | EUR | 28,32250 | 23.892,24 | 9 |
| 25/05/2017 | 29/05/2017 | Vendita | IT0001031084 | BANCA GENERALI SPA | BANCA GENERALI SPA | 5.002,00 | EUR | 27,56620 | 137.817,19 | 9 |
| 02/05/2017 | 04/05/2017 | Acquisto | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 4.960,00 | EUR | 2,66800 | 13.253,13 | 1 |

Gestore EURIZON Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

| Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Emittente | Quantità | DIVISA | Prezzo | Controvalore finale in € | Motivo (codice) |
|-----------------|-------------|----------|--------------|---------------------------|----------------------|------------|--------|-----------|--------------------------|-----------------|
| 10/05/2017 | 12/05/2017 | Acquisto | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 488,00 | EUR | 2,83200 | 1.384,09 | 1 |
| 25/05/2017 | 29/05/2017 | Vendita | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 179.530,00 | EUR | 2,65020 | 475.552,51 | 1 |
| 17/05/2017 | 22/05/2017 | Vendita | LU0335978606 | EF EQUITY OCEANIA-Z | EURIZON CAPITAL SA | 3.840,40 | EUR | 283,36000 | 1.088.216,03 | 2 |
| 17/05/2017 | 22/05/2017 | Vendita | LU0335978515 | EF EQUITY JAPAN-ZH | EURIZON CAPITAL SA | 18.834,79 | EUR | 117,13000 | 2.206.118,84 | 2 |
| 17/05/2017 | 22/05/2017 | Acquisto | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | EURIZON CAPITAL SA | 27.460,22 | EUR | 96,71000 | 2.655.678,00 | 2 |
| 30/05/2017 | 02/06/2017 | Vendita | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | EURIZON CAPITAL SA | 3.247,19 | EUR | 96,97000 | 314.879,92 | 2 |
| 18/05/2017 | 23/05/2017 | Vendita | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | EURIZON CAPITAL SA | 45.039,74 | EUR | 243,46000 | 10.965.375,10 | 2 |
| 02/05/2017 | 04/05/2017 | Acquisto | IT0003849244 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA | DAVIDE CAMPARI GROUP | 3.040,00 | EUR | 10,93000 | 33.277,04 | 13 |
| 25/05/2017 | 29/05/2017 | Vendita | IT0005252207 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA | DAVIDE CAMPARI GROUP | 26.192,00 | EUR | 6,07980 | 159.162,50 | 13 |
| 19/06/2017 | 22/06/2017 | Acquisto | LU0335978606 | EF EQUITY OCEANIA-Z | EURIZON CAPITAL SA | 4.898,39 | EUR | 289,79000 | 1.419.503,00 | 2 |
| 21/06/2017 | 27/06/2017 | Vendita | LU0335978606 | EF EQUITY OCEANIA-Z | EURIZON CAPITAL SA | 4.898,39 | EUR | 286,21000 | 1.401.966,77 | 2 |
| 19/06/2017 | 22/06/2017 | Acquisto | LU0335978515 | EF EQUITY JAPAN-ZH | EURIZON CAPITAL SA | 13.340,65 | EUR | 121,15000 | 1.616.220,00 | 2 |
| 19/06/2017 | 22/06/2017 | Vendita | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | EURIZON CAPITAL SA | 11.705,37 | EUR | 99,68000 | 1.166.791,58 | 2 |
| 21/06/2017 | 27/06/2017 | Vendita | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | EURIZON CAPITAL SA | 12.507,66 | EUR | 99,33000 | 1.242.385,77 | 2 |
| 04/07/2017 | 07/07/2017 | Acquisto | LU0335978606 | EF EQUITY OCEANIA-Z | EURIZON CAPITAL SA | 7.292,02 | EUR | 284,60000 | 2.075.310,00 | 2 |
| 04/07/2017 | 07/07/2017 | Acquisto | LU0335978515 | EF EQUITY JAPAN-ZH | EURIZON CAPITAL SA | 19.768,06 | EUR | 121,91000 | 2.409.924,00 | 2 |
| 04/07/2017 | 07/07/2017 | Acquisto | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | EURIZON CAPITAL SA | 24.607,43 | EUR | 245,99000 | 6.053.181,00 | 2 |
| 13/07/2017 | 18/07/2017 | Acquisto | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | EURIZON CAPITAL SA | 18.017,51 | EUR | 252,79000 | 4.554.647,00 | 2 |
| 25/08/2017 | 29/08/2017 | Acquisto | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 203.907,00 | EUR | 2,84390 | 580.731,96 | 1 |
| 09/08/2017 | 14/08/2017 | Vendita | LU0335978515 | EF EQUITY JAPAN-ZH | EURIZON CAPITAL SA | 33.108,71 | EUR | 120,97000 | 4.005.160,65 | 2 |
| 25/08/2017 | 29/08/2017 | Acquisto | IT0005252207 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA | DAVIDE CAMPARI GROUP | 23.892,00 | EUR | 6,10350 | 146.036,26 | 13 |
| 25/09/2017 | 28/09/2017 | Vendita | LU0335978606 | EF EQUITY OCEANIA-Z | EURIZON CAPITAL SA | 7.292,02 | EUR | 285,67000 | 2.083.112,50 | 2 |
| 12/09/2017 | 15/09/2017 | Acquisto | LU0335978515 | EF EQUITY JAPAN-ZH | EURIZON CAPITAL SA | 33.433,15 | EUR | 121,83000 | 4.073.161,00 | 2 |
| 29/09/2017 | 04/10/2017 | Vendita | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | EURIZON CAPITAL SA | 29.229,96 | EUR | 255,41000 | 7.465.623,32 | 2 |
| 03/10/2017 | 05/10/2017 | Vendita | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 126.886,00 | EUR | 2,99600 | 379.960,38 | 1 |
| 20/10/2017 | 24/10/2017 | Vendita | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 62.868,00 | EUR | 2,86390 | 179.966,65 | 1 |
| 27/10/2017 | 31/10/2017 | Acquisto | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 1.397,00 | EUR | 2,90840 | 4.068,92 | 1 |
| 06/10/2017 | 11/10/2017 | Vendita | LU0335978515 | EF EQUITY JAPAN-ZH | EURIZON CAPITAL SA | 33.433,15 | EUR | 126,54000 | 4.230.631,18 | 2 |
| 03/10/2017 | 05/10/2017 | Vendita | IT0005252207 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA | DAVIDE CAMPARI GROUP | 14.867,00 | EUR | 6,18500 | 91.906,42 | 13 |
| 20/10/2017 | 24/10/2017 | Vendita | IT0005252207 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA | DAVIDE CAMPARI GROUP | 9.025,00 | EUR | 6,39040 | 57.647,41 | 13 |
| 02/11/2017 | 06/11/2017 | Vendita | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 15.550,00 | EUR | 2,86600 | 44.546,25 | 1 |
| 22/11/2017 | 24/11/2017 | Acquisto | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 39.368,00 | EUR | 2,81550 | 110.890,48 | 1 |
| 14/11/2017 | 16/11/2017 | Acquisto | IT0005252207 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA | DAVIDE CAMPARI GROUP | 236.065,00 | EUR | 6,61070 | 1.561.335,18 | 13 |
| 23/11/2017 | 27/11/2017 | Vendita | IT0005252207 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA | DAVIDE CAMPARI GROUP | 1.687,00 | EUR | 6,35250 | 10.711,31 | 13 |
| 14/12/2017 | 18/12/2017 | Vendita | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | INTESA SANPAOLO SPA | 1.116,00 | EUR | 2,84980 | 3.178,95 | 1 |
| 01/12/2017 | 06/12/2017 | Acquisto | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | EURIZON CAPITAL SA | 4.537,03 | EUR | 261,94000 | 1.188.429,00 | 2 |
| 01/12/2017 | 05/12/2017 | Vendita | IT0005252207 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA | DAVIDE CAMPARI GROUP | 234.378,00 | EUR | 6,41680 | 1.503.279,97 | 13 |

Gestore GENERALI Comparto Dinamico

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

| Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Emittente | Quantità | DIVISA | Prezzo | Controvalore finale in € | Motivo (codice) |
|-----------------|-------------|----------|--------------|--|-----------------|----------|--------|-------------|--------------------------|-----------------|
| 22/02/2017 | 24/02/2017 | Acquisto | FR0000120644 | DANONE (BN FP) | DANONE | 24,00 | EUR | 62,33000 | 1.496,22 | 13 |
| 22/02/2017 | 24/02/2017 | Acquisto | GB0002374006 | DIAGEO PLC (DGE LN) | DIAGEO PLC | 138,00 | GBP | 22,92000 | 3.737,92 | 13 |
| 22/02/2017 | 27/02/2017 | Acquisto | US7134481081 | PEPSICO INC (PEP UN) | PEPSICO INC | 29,00 | USD | 109,41000 | 3.009,93 | 13 |
| 22/02/2017 | 27/02/2017 | Acquisto | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW) | MONDELEZ INTER | 36,00 | USD | 44,65000 | 1.524,84 | 13 |
| 22/02/2017 | 24/02/2017 | Acquisto | IE0004906560 | KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN) | KERRY GROUP PLC | 11,00 | EUR | 72,53000 | 797,99 | 13 |
| 22/02/2017 | 24/02/2017 | Acquisto | BE0974293251 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB) | ANHEUSER-BUSCH | 19,00 | EUR | 103,35000 | 1.964,04 | 13 |
| 22/02/2017 | 24/02/2017 | Acquisto | NL0000009355 | UNILEVER NV-CVA (UNA NA) | UNILEVER NV | 58,00 | EUR | 44,42500 | 2.577,17 | 13 |
| 22/02/2017 | 27/02/2017 | Acquisto | US1912161007 | COCA-COLA CO/THE (KO UN) | COCA COLA CO | 58,00 | USD | 41,60000 | 2.288,88 | 13 |
| 22/02/2017 | 24/02/2017 | Acquisto | CH0038863350 | NESTLE SA-REG (NESN VX) | NESTLE | 53,00 | CHF | 74,30000 | 3.692,23 | 13 |
| 22/02/2017 | 24/02/2017 | Acquisto | GB00B10RZP78 | UNILEVER PLC (ULVR LN) | UNILEVER PLC | 71,00 | GBP | 37,91000 | 3.180,89 | 13 |
| 27/03/2017 | 29/03/2017 | Acquisto | IE0004906560 | SGR ALIFOND DINAMICO | KERRY GROUP PLC | 3,00 | EUR | 73,98690 | 22.185,84 | 13 |
| 27/03/2017 | 29/03/2017 | Acquisto | BE0974293251 | SGR ALIFOND DINAMICO | ANHEUSER-BUSCH | 5,00 | EUR | 102,22630 | 49.616,40 | 13 |
| 27/03/2017 | 29/03/2017 | Acquisto | NL0000009355 | SGR ALIFOND DINAMICO | UNILEVER NV | 16,00 | EUR | 46,61200 | 70.998,50 | 13 |
| 27/03/2017 | 29/03/2017 | Acquisto | CH0038863350 | SGR ALIFOND DINAMICO | NESTLE | 14,00 | CHF | 77,20820 | 97.001,45 | 13 |
| 27/03/2017 | 29/03/2017 | Acquisto | GB00B10RZP78 | SGR ALIFOND DINAMICO | UNILEVER PLC | 45,00 | GBP | 50,14820 | 50.839,32 | 13 |
| 27/03/2017 | 29/03/2017 | Acquisto | FR0000120644 | SGR ALIFOND DINAMICO | DANONE | 6,00 | EUR | 63,96560 | 38.822,85 | 13 |
| 27/03/2017 | 29/03/2017 | Acquisto | GB0002374006 | SGR ALIFOND DINAMICO | DIAGEO PLC | 87,00 | GBP | 22,93420 | 55.682,72 | 13 |
| 07/04/2017 | 11/04/2017 | Acquisto | CH0038863350 | NESTLE 'R' | Nestle SA | 718,00 | CHF | 76,80000 | 51.616,19 | 13 |
| 19/05/2017 | 23/05/2017 | Acquisto | CH0038863350 | NESTLE SA-REG (NESN VX) | NESTLE | 66,00 | CHF | 82,35000 | 4.986,97 | 13 |
| 19/05/2017 | 23/05/2017 | Acquisto | BE0974293251 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB) | ANHEUSER-BUSCH | 24,00 | EUR | 105,70000 | 2.539,34 | 13 |
| 19/05/2017 | 23/05/2017 | Acquisto | NL0000009355 | UNILEVER NV-CVA (UNA NA) | UNILEVER NV | 73,00 | EUR | 49,23500 | 3.597,75 | 13 |
| 19/05/2017 | 24/05/2017 | Acquisto | US1912161007 | COCA-COLA CO/THE (KO UN) | COCA COLA CO | 105,00 | USD | 43,90000 | 4.121,58 | 13 |
| 19/05/2017 | 23/05/2017 | Acquisto | IE0004906560 | KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN) | KERRY GROUP PLC | 14,00 | EUR | 78,60000 | 1.101,50 | 13 |
| 19/05/2017 | 23/05/2017 | Acquisto | FR0000120644 | DANONE (BN FP) | DANONE | 30,00 | EUR | 65,85000 | 1.977,48 | 13 |
| 19/05/2017 | 24/05/2017 | Acquisto | US7134481081 | PEPSICO INC (PEP UN) | PEPSICO INC | 53,00 | USD | 113,69000 | 5.387,76 | 13 |
| 19/05/2017 | 24/05/2017 | Acquisto | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW) | MONDELEZ INTER | 65,00 | USD | 45,73000 | 2.657,81 | 13 |
| 29/06/2017 | 05/07/2017 | Acquisto | US1912161007 | COCA-COLA CO/THE (KO UN) | COCA COLA CO | 36,00 | USD | 44,82880 | 1.412,65 | 13 |
| 29/06/2017 | 03/07/2017 | Acquisto | GB00B10RZP78 | UNILEVER PLC (ULVR LN) | UNILEVER PLC | 75,00 | GBP | 41,64960 | 3.553,82 | 13 |
| 29/06/2017 | 03/07/2017 | Acquisto | GB0002374006 | DIAGEO PLC (DGE LN) | DIAGEO PLC | 145,00 | GBP | 22,87470 | 3.773,52 | 13 |
| 29/06/2017 | 05/07/2017 | Acquisto | US7134481081 | PEPSICO INC (PEP UN) | PEPSICO INC | 18,00 | USD | 115,18650 | 1.814,88 | 13 |
| 29/06/2017 | 05/07/2017 | Acquisto | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW) | MONDELEZ INTER | 22,00 | USD | 43,08130 | 829,63 | 13 |
| 28/07/2017 | 02/08/2017 | Acquisto | US1912161007 | COCA-COLA CO/THE (KO UN) | COCA COLA CO | 116,00 | USD | 46,02550 | 4.545,87 | 13 |
| 28/07/2017 | 02/08/2017 | Acquisto | US7134481081 | PEPSICO INC (PEP UN) | PEPSICO INC | 58,00 | USD | 116,56370 | 5.756,40 | 13 |
| 28/07/2017 | 02/08/2017 | Acquisto | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW) | MONDELEZ INTER | 72,00 | USD | 43,97120 | 2.695,63 | 13 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Acquisto | IE0004906560 | KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN) | KERRY GROUP PLC | 42,00 | EUR | 79,20000 | 3.327,07 | 13 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Acquisto | BE0974293251 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB) | ANHEU-BUSCH NV | 69,00 | EUR | 97,51000 | 6.729,54 | 13 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Acquisto | CH0038863350 | NESTLE SA-REG (NESN VX) | NESTLE | 195,00 | CHF | 80,55000 | 13.547,53 | 13 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Acquisto | US1912161007 | COCA-COLA CO/THE (KO UN) | COCA COLA CO | 89,00 | USD | 45,49000 | 3.383,26 | 13 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Acquisto | CH0010570767 | CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC (LISP SE) | CHOCOLADE LINDT | 1,00 | CHF | 5.525,00000 | 4.765,33 | 13 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Acquisto | US7134481081 | PEPSICO INC (PEP UN) | PEPSICO INC | 45,00 | USD | 111,85000 | 4.206,08 | 13 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Acquisto | NL0000009355 | UNILEVER NV-CVA (UNA NA) | UNILEVER NV | 215,00 | EUR | 49,13000 | 10.565,06 | 13 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Acquisto | FR0000120644 | DANONE (BN FP) | DANONE | 87,00 | EUR | 66,70000 | 5.804,06 | 13 |
| 22/09/2017 | 26/09/2017 | Acquisto | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW) | MONDELEZ INTER | 55,00 | USD | 40,05000 | 1.840,75 | 13 |
| 20/10/2017 | 24/10/2017 | Vendita | BE0974293251 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB) | ANHEU-BUSCH NV | 16,00 | EUR | 106,57110 | 1.704,80 | 13 |
| 20/10/2017 | 24/10/2017 | Vendita | NL0000009355 | UNILEVER NV-CVA (UNA NA) | UNILEVER NV | 51,00 | EUR | 48,04840 | 2.449,98 | 13 |
| 20/10/2017 | 24/10/2017 | Vendita | CH0038863350 | NESTLE SA-REG (NESN SE) | NESTLE | 44,00 | CHF | 83,44940 | 3.166,74 | 13 |
| 20/10/2017 | 24/10/2017 | Vendita | IE0004906560 | KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN) | KERRY GROUP PLC | 10,00 | EUR | 83,45920 | 834,43 | 13 |
| 20/10/2017 | 24/10/2017 | Vendita | FR0000120644 | DANONE (BN FP) | DANONE | 20,00 | EUR | 70,18570 | 1.403,43 | 13 |

Gestore PIMCO Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

| Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Emittente | Quantità | DIVISA | Prezzo | Controvalore finale in € | Motivo (codice) |
|-----------------|-------------|----------|--------------|----------------------|------------------|------------|--------|----------|--------------------------|-----------------|
| 08/02/2017 | 14/02/2017 | Acquisto | XS1566100977 | UNANA 0 3/8 02/14/23 | UNILEVER NV | 200.000,00 | EUR | 99,90000 | 199.810,00 | 13 |
| 27/02/2017 | 09/03/2017 | Acquisto | XS1574671662 | KO 0 03/09/21 | COCA-COLA CO/THE | 300.000,00 | EUR | 99,64000 | 298.923,00 | 13 |

Gestore PIONEER Comparto Garantito

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

| Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Emittente | Quantità | DIVISA | Prezzo | Controvalore finale in € | Motivo (codice) |
|-----------------|-------------|----------|--------------|----------------------------------|-------------------------|--------------|--------|-------------|--------------------------|-----------------|
| 20/02/2017 | 23/02/2017 | Acquisto | IT0005238859 | BANCA POP VIC 0,5 20 | B POP VICENZA | 1.200.000,00 | EUR | 98,69100 | 1.184.623,44 | 12 |
| 23/02/2017 | 28/02/2017 | Acquisto | IT0005239535 | VENETO BAN 0,5% 2020 | VENETO BANCA SCPA | 1.000.000,00 | EUR | 98,55100 | 985.869,10 | 12 |
| 23/05/2017 | 29/05/2017 | Vendita | LU0607744983 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 | PIONEER INST FD VEICOLO | 400,00 | EUR | 2.363,81000 | 945.524,00 | 3 |
| 14/09/2017 | 19/09/2017 | Acquisto | LU1599403067 | PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X | PI INVESTMENT FUNDS | 950,00 | EUR | 1.468,31000 | 1.394.894,50 | 2 |
| 03/11/2017 | 08/11/2017 | Vendita | LU1599403067 | PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X | PI INVESTMENT FUNDS | 920,00 | EUR | 1.519,09000 | 1.397.562,80 | 2 |
| 03/11/2017 | 08/11/2017 | Vendita | LU1599403224 | PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X | PI INVESTMENT FUNDS | 120,00 | EUR | 1.755,82000 | 210.698,40 | 2 |

Gestore UNIPOLSAI Comparto Garantito

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

| Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Emittente | Quantità | DIVISA | Prezzo | Controvalore finale in € | Motivo (codice) |
|-----------------|-------------|----------------|--------------|----------------------------|---------------|------------|--------|-----------|--------------------------|-----------------|
| 27/03/2017 | 29/03/2017 | Sottoscrizione | XS1014627571 | UNICREDIT 3,25% 14/01/2021 | UniCredit Spa | 400.000,00 | EUR | 108,84500 | 438.015,62 | 9 |

3.0 Verifiche e controlli effettuati

In corso d'esercizio sono state effettuate le seguenti verifiche:

- Segnalazioni periodiche all'Organo di Vigilanza;
- Comunicazioni ad hoc al Vigilanza;
- Procedura gestione reclami – rispetto limiti temporali;
- Regolare trasmissione delle comunicazioni agli iscritti;
- Funzionamento Organi Sociali – Analisi regolamentazione rimborsi spese;
- Analisi procedure di adesione e Conflitti di Interesse;
- Area Gestione finanziaria – Normativa EMIR
- Procedure controllo finanziario e Funzione Finanza;
- Processo di erogazione delle prestazioni.

Sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non si segnalano irregolarità o disfunzioni tali da minacciare la corretta gestione del Fondo.

4.0 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 31 gennaio 2018 il Consiglio di Amministrazione in riferimento al Comparto Bilanciato con gestione a *benchmark*, ha deciso di interrompere, prima della naturale scadenza il rapporto con il gestore BNP Paribas A.M. e di affidare le rinvenienti risorse al gestore Generali Investments Europe, individuato utilizzando i risultati del bando di gara del 2016, integrati da un ulteriore supplemento di istruttoria.

In data 8 febbraio 2018 la Covip con circolare n. 888, in relazione alla portata innovativa delle nuove disposizioni introdotte dalla Legge di bilancio 2018 in tema di Rendita Integrativa temporanea Anticipata (RITA), ha fornito chiarimenti in ordine alla loro applicazione e, contestualmente, indicazioni operative riguardo alle modifiche da apportare agli Statuti, ai Regolamenti, nonché alle Note Informative e alle Comunicazioni Periodiche.

In data 28 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione ha approvato le modifiche statutarie dei seguenti articoli: 6) – Scelte di Investimento, 7) – Spese, 8) – Contribuzione, 10) – Prestazioni pensionistiche e 12) – Trasferimento e riscatto della posizione individuale, richieste con la circolare COVIP di cui sopra.

5.0 Evoluzione prevedibile della gestione

Gli indicatori congiunturali al momento disponibili evidenziano la prosecuzione della tendenza a una crescita sostenuta dell'economia mondiale e le indicazioni sono positive sia per le maggiori economie avanzate sia per quelle emergenti. Continua il rialzo dei tassi USA mentre in Europa la BCE ha rimosso il riferimento alla possibilità di estendere il *Quantitative Easing* - che terminerà probabilmente nel settembre di questo anno - mentre i tassi resteranno ancora bassi a causa di un'inflazione che fatica a mantenersi su valori in linea con l'obiettivo della banca centrale. L'inflazione e la volatilità riapparsa prepotentemente a febbraio da un lato ed i timori degli effetti di una "guerra commerciale" sulla ripresa economica dall'altro sono i fattori che influenzeranno maggiormente nel 2018 le scelte di allocazione senza tralasciare un'attenzione particolare al cosiddetto "market timing".

| | Variazione valori quota | | |
|----------------------|-------------------------|---------------------|-------------------|
| | Comparto Garantito | Comparto Bilanciato | Comparto Dinamico |
| gennaio 2018 | +0,06% | +0,22% | +0,80% |
| febbraio 2018 | -0,05% | -1,04% | -1,74% |
| marzo 2018 * | 0,12% | -0,69% | -1,29% |
| Dato cumulato | +0,13% | -1,50% | -2,24% |

* dato preliminare.

In riferimento all'andamento associativo, dal primo gennaio 2018 al 26 marzo 2018 sono pervenute 220 adesioni in più rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (+53%), anche le richieste di liquidazione e trasferimento sono aumentate di 61 unità (+11%).

| ADESIONI | RICHIESTE DI LIQUIDAZIONE E TRASFERIMENTO |
|------------------|--|
| 638 (418) | 619 (558) |

1 - STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|---|----------------------|----------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 1.421.006.652 | 1.322.346.819 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 1.337 | 1.140 |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 15.257.727 | 15.406.014 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 1.436.265.716 | 1.337.753.973 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|--|----------------------|----------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 17.378.737 | 13.809.625 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 11.620.159 | 14.751.599 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 1.337 | 1.140 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 1.187.162 | 1.267.004 |
| 50 | Debiti di imposta | 11.599.057 | 9.134.175 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 41.786.452 | 38.963.543 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.394.479.264 | 1.298.790.430 |

| CONTI D'ORDINE | | | |
|----------------|---|--------------|--------------|
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 23.902.270 | 23.155.780 |
| | Crediti verso aziende per ristori da ricevere | 133.367 | 163.167 |
| | Contratti futures | 10.587.834 | 24.806.890 |
| | Valute da regolare | -420.891.579 | -338.855.168 |

2 - CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|----|--|--------------------|--------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 50.776.943 | 57.434.092 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 58.698.618 | 52.960.162 |
| 40 | Oneri di gestione | -2.123.620 | -2.007.821 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 56.574.998 | 50.952.341 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | -64.050 | -62.984 |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 107.287.891 | 108.323.449 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -11.599.057 | -9.134.175 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 95.688.834 | 99.189.274 |

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è redatto in osservanza al principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali là dove applicabili e coerenti con le indicazioni Covip, 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.

E' composto dai seguenti documenti:

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

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 direttamente 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 Pensione Alifond è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

ALIFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Controllo interno alla società Bruni, Marino & C. S.r.L.;
- Advisor finanziario alla società Prometeia Advisor Sim S.p.A.;
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di service amministrativo svolta a Preganziol e al Rag. Sandro Petrini per le attività svolte presso la sede di Roma;
- Controllo contabile e revisione contabile del bilancio alla EY S.p.A..

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato, ed è stato istituito il comparto Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti a seguito della riforma previdenziale. A partire dal 1° agosto 2009 è stata istituita un'ulteriore linea d'investimento denominata Comparto Dinamico.

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

- **Bilanciato:** Amundi Asset Management, Anima SGR S.p.A., Credit Suisse (Italy) SpA, Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management, BNP Paribas Asset Management, , Pimco Europe Ltd;
- **Garantito:** UnipolSai Assicurazioni S.p.A., Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.;
- **Dinamico:** Generali Investments Europe SpA.

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

Comparto Bilanciato

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio (fra 5 e 10 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Orientata prevalentemente ai titoli di debito (35% governativi e 30% societari) con una componente di titoli azionari di circa il 30% e che non può comunque eccedere il 50%.

Strumenti finanziari:

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

Categorie di emittenti e settori industriali:

obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto. 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: nessun limite, sia per i titoli obbligazionari che per i titoli di capitale l'area di investimento è globale, con inclusione dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark dal 01/12/2016:

Per quanto concerne i mandati a benchmark:

35% Msci World All Country NR convertito in euro (unhedged) (NDEEWNR);

30% BofA ML Global Corporate IG & High Yield TR € hedged (GI00 – TR, € hedged);

25% BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y TR € hedged (N5Y1 – TR, € hedged);

5% JPM EMBI Global TR € hedged (JPEIGHEU);

5% Barclays EGILB Emu HICP Ex Greece All Mats TR € (BHIC1T).

Per quanto concerne i mandati a ritorno assoluto, essi sono caratterizzati dall'assenza di un benchmark finanziario e da un obiettivo di rendimento annuo pari all'indice dell'inflazione europea (Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised series NSA – CPTFEMU) aumentato del 2% su base annua.

Tale obiettivo è a lungo periodo ed è stato calcolato, in particolare, tenendo conto dei bisogni previdenziali degli aderenti e del loro prevedibile tasso di sostituzione al momento del pensionamento di vecchiaia.

Comparto Garantito

Per la gestione del comparto sono state sottoscritte due distinte convenzioni, con le società UnipolSai e Pioneer, alle quali è stato affidato il 50% ciascuno del patrimonio. Le due convenzioni coincidono per ciò che riguarda le linee di indirizzo della gestione (benchmark, limiti agli investimenti, e coperture cambio) ed il costo.

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali, inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- decesso;
- invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni limitate alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

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

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito Investment Grade e titoli obbligazionari non Investment Grade;
- titoli di capitale o OICVM azionari;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- ETF, SICAV a condizione che i rispettivi investimenti siano in linea con i limiti summenzionati;
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati. Il limite massimo di concentrazione per singolo emittente, in accordo con il DM 166/2014, sarà pari al 5% (considerando sia i titoli azionari che obbligazionari) del totale del portafoglio gestito, parti al 10% complessivo per emittenti appartenenti allo stesso gruppo e pari al 2% per gli emittenti dei titoli unrated e sub-investment grade. Il limite massimo di

concentrazione per ogni emittente governativo (quindi titoli di stato) sarà pari al 35% del totale delle risorse gestite.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: possono essere effettuati investimenti in attivi denominati in valute diverse dall'Euro non coperti dal rischio di cambio entro un limite massimo del 15% del patrimonio gestito. La copertura prevista deve essere effettuata entro 20 giorni dall'effettuazione dell'investimento.

Benchmark:

60% JP Morgan EGBI 1-5 anni Investment Grade;

35% Bofa Merrill Lynch 1-5 anni Euro Corporate Index;

5% MSCI World Total Return Net Dividend convertito in Euro al cambio WM Reuters.

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Le risorse conferite alla Gestione potranno essere investite - alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione - esclusivamente nelle seguenti attività finanziarie:

- almeno il 40% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria, ETF o anche OICVM azionari e futures azionari;
- gli strumenti azionari emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE non potranno superare il 10% del valore degli investimenti.

La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a:

- investimenti in titoli di debito societario con rating "investment grade" anche di media/lunga durata, emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE sino ad un massimo del 10%;
- titoli di debito di Paesi non OCSE solo se denominati in EUR o USD e sino ad un massimo del 2%;
- titoli "non investment grade", comunque solo di natura obbligazionaria e con buona liquidità, nel limite complessivo del 5% del totale delle risorse in gestione.

Strumenti finanziari:

è anche possibile investire alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione

- obbligazioni
- azioni
- derivati
- OICVM

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto. 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: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark dal 01/06/2016:

40% BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y Total Return euro hedged (TR, € hedged);

30% MSCI World Net Return euro hedged;

30% MSCI World Net Return in euro.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto contratti 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).

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 ("Depositario"), la Nexi SpA con sede a Milano.

Il Depositario, 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.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non sono contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, tenuto conto di quanto disposto dall'art. 2426 del codice civile la dove coerente e non in contrasto con le indicazioni Covip.

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".

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta qualora rappresentino un credito nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

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

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

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 nominale.

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

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: *"Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno."*

La Covip con la circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, ha infine confermato che relativamente alla rilevazione nel bilancio del maggior prelievo fiscale connesso all'incremento di tassazione "si ritiene che i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione, in coerenza con la richiamata Circolare Covip del 9 gennaio 2015, la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015."

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 quote associative affluite a ciascun comparto d'investimento.

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

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

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

Aderiscono al fondo i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 1.735 unità, per un totale di 46.968 dipendenti iscritti al Fondo.

| | ANNO 2017 | ANNO 2016 |
|-----------------|------------------|------------------|
| Aderenti attivi | 46.968 | 47.270 |
| Aziende | 1.735 | 1.776 |

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 46.968

⇒ Comparto Bilanciato: 36.215 (36.738)

⇒ Comparto Garantito: 9.507 (9.541)

⇒ Comparto Dinamico: 1.246 (991)

Tra parentesi è riportato il dato relativo all'anno precedente

Fase di erogazione diretta

⇒ Pensionati: 0

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

⇒ Pensionati: 3

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti 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 | 45.900 | 50.000 |
| COLLEGIO DEI SINDACI | 46.035 | 45.183 |

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo, alla data di chiusura dell'esercizio, possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Deroghe e principi particolari

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che nel rendiconto generale nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni e i trasferimenti e riscatti sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto per dare una visione più oggettiva della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|--|----------------------|----------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 1.421.006.652 | 1.322.346.819 |
| | 20-a) Depositi bancari | 206.666.111 | 216.988.965 |
| | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 343.759.916 | 342.755.203 |
| | 20-d) Titoli di debito quotati | 434.390.573 | 409.422.842 |
| | 20-e) Titoli di capitale quotati | 302.399.211 | 264.574.407 |
| | 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| | 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| | 20-h) Quote di O.I.C.R. | 99.655.475 | 71.491.369 |
| | 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| | 20-l) Ratei e risconti attivi | 6.680.543 | 7.347.443 |
| | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 12.396.998 | 3.337.636 |
| | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 15.057.825 | 6.428.954 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 1.337 | 1.140 |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 15.257.727 | 15.406.014 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 15.182.250 | 15.280.661 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 2.557 | 3.836 |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | 6.196 | 4.491 |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 66.724 | 117.026 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 1.436.265.716 | 1.337.753.973 |

3.1.1 – Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|----------------------|----------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 17.378.737 | 13.809.625 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 17.378.737 | 13.809.625 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | 11.620.159 | 14.751.599 |
| | 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 | 10.970.936 | 9.620.858 |
| | 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 649.223 | 5.130.741 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 1.337 | 1.140 |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 1.187.162 | 1.267.004 |
| | 40-a) TFR | 23.903 | 23.452 |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 796.037 | 889.355 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 367.222 | 354.197 |
| 50 | Debiti di imposta | 11.599.057 | 9.134.175 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 41.786.452 | 38.963.543 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.394.479.264 | 1.298.790.430 |

CONTI D'ORDINE

| | | |
|---|--------------|--------------|
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 23.902.270 | 23.155.780 |
| Crediti verso aziende per ristori da ricevere | 133.367 | 163.167 |
| Contratti futures | 10.587.834 | 24.806.890 |
| Valute da regolare | -420.891.579 | -338.855.168 |

3.1.2 – Conto Economico

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 50.776.943 | 57.434.092 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 131.853.965 | 130.384.117 |
| 10-b) Anticipazioni | -30.606.182 | -28.708.471 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -31.468.711 | -32.434.737 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -233.836 | -81.622 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -18.769.409 | -11.753.270 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | -8 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 1.116 | 28.083 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 58.698.618 | 52.960.162 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 27.511.409 | 30.782.594 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 31.187.117 | 22.177.404 |
| 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 | 92 | 164 |
| 40 Oneri di gestione | -2.123.620 | -2.007.821 |
| 40-a) Società di gestione | -1.778.965 | -1.687.852 |
| 40-b) Banca depositaria | -344.655 | -319.969 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 56.574.998 | 50.952.341 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -64.050 | -62.984 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.610.563 | 1.686.314 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -229.517 | -308.735 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -587.404 | -622.858 |
| 60-d) Spese per il personale | -482.321 | -462.125 |
| 60-e) Ammortamenti | -7.274 | -6.273 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | -875 | 4.890 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -367.222 | -354.197 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 107.287.891 | 108.323.449 |
| 80 Imposta sostitutiva | -11.599.057 | -9.134.175 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 95.688.834 | 99.189.274 |

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle quote associative raccolte da ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

| Comparto | Quote associative raccolte | % di riparto |
|-----------------|-----------------------------------|---------------------|
| BILANCIATO | 889.679 | 77,32 |
| GARANTITO | 232.533 | 20,21 |
| DINAMICO | 28.464 | 2,47 |
| Totale | 1.150.676 | 100,00 |

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Amministrativa

40 Attività della gestione amministrativa complessiva € 15.257.727

a) Cassa e depositi bancari € 15.182.250

La voce è composta per € 15.178.495 dal saldo dei conti correnti di servizio, di raccolta e rimborsi accesi dal Fondo presso la Banca depositaria, per € 2.425 dalla consistenza di cassa e per € 1.330 dal saldo del conto corrente postale.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti bancari sono i seguenti:

| Descrizione | Saldo al 31/12/2017 |
|----------------------------|----------------------------|
| Conto raccolta | 14.489.069 |
| Conto spese amministrative | 678.208 |
| Conto rimborsi | 11.218 |
| TOTALE | 15.178.495 |

b) Immobilizzazioni immateriali € 2.557

c) Immobilizzazioni materiali € 6.196

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono alle spese sostenute nel corso degli esercizi per la predisposizione e manutenzione della sede del Fondo e sono ammortizzate in base alla durata del contratto d'affitto.

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da macchine, attrezzature e mobili necessari alle esigenze del Fondo acquistate nell'esercizio e ammortizzate in 3 anni.

Il piano di ammortamento delle immobilizzazioni predisposto viene differenziato a seconda dell'utilizzo effettivo e dell'utilità residua dei beni.

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

| Immobilizzazioni materiali | Costo storico | Fondo ammortamento | Valore al 31 dicembre 2017 |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| Spese su immobili di terzi | 6.393 | 3.836 | 2.557 |
| Macchine e attrezzature d'ufficio | 35.678 | 29.482 | 6.196 |
| Mobili e arredamento d'ufficio | 45.242 | 45.242 | - |
| Totale | 87.313 | 78.560 | 8.753 |

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

| | Immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni materiali |
|---------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Esistenze iniziali | 3.836 | 4.491 |
| INCREMENTI DA | | |
| Acquisti | - | 7.699 |
| Riattribuzioni | - | 1 |
| DECREMENTI DA | | |
| Ammortamenti | 1.279 | 5.995 |
| Riattribuzioni | - | - |
| Rimanenze finali | 2.557 | 6.196 |

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 66.724

La voce è composta come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Crediti verso Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso | 28.954 |
| Crediti verso aderenti per errata liquidazione | 22.528 |
| Risconti attivi | 8.078 |
| Depositi cauzionali | 6.846 |
| Anticipo a fornitori | 193 |
| Crediti diversi | 125 |
| Totale | 66.724 |

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2018 maturati nell'anno 2017.

40 – Passività della gestione amministrativa complessiva

€ 1.187.162

a) Trattamento di fine rapporto

€ 23.903

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2017 nei confronti del personale dipendente calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 796.037

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 143.668

La voce è composta prevalentemente dal compenso spettante al service amministrativo Previnet S.p.A. per l'anno 2017 per euro 132.057.

Debiti per fatture da ricevere € 68.307

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

| | |
|------------------------------|---------------|
| EY S.p.A. | 20.740 |
| Prometeia Sim Advisor S.p.A. | 18.300 |
| Dr. Luca Provaroni | 12.980 |
| BM&C | 5.424 |
| Dr. Francesco Kappler | 4.441 |
| Dr. Pietro Mastrapasqua | 3.241 |
| S.D.M. srl | 529 |
| Telecom Italia S.p.A. | 500 |
| Telecom Italia S.p.A. (TIM) | 459 |
| Studio Nevio Bianchi | 449 |
| La Clessidra srl | 427 |
| Acea Energia S.p.A. | 335 |
| Eni spa | 260 |
| E-Servizi S.p.A. | 150 |
| SDA Express Courier SpA | 72 |
| Totale | 68.307 |

Debiti relativi al personale dipendente € 22.522

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Personale c/ferie maturate non godute | 12.070 |
| Personale c/14esima mensilità | 8.997 |
| Personale conto retribuzione | 1.455 |
| Totale | 22.522 |

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 5.001

| | |
|-----------------------------|--------------|
| Debiti verso amministratori | 5.001 |
| Totale | 5.001 |

Debiti tributari e previdenziali € 80.381

| | |
|---|--------|
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 25.315 |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente | 20.625 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 10.829 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 7.879 |

| | |
|---|---------------|
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 7.031 |
| Debiti verso Previndai | 5.417 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 2.722 |
| Erario addizionale regionale | 397 |
| Deb. vs F.do assistenza sanitaria | 75 |
| Debiti verso INAIL | 36 |
| Erario addizionale comunale | 36 |
| Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR | 19 |
| Totale | 80.381 |

Debiti diversi € 399.418

Si riferiscono principalmente a debiti per commissioni di gestione maturati e non saldati.

Debiti verso Gestori € 76.740

Si riferiscono al recupero tassazione su titoli incassati ma non ancora conferiti ai gestori.

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 367.222

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Gestione Amministrativa

60 - Saldo della gestione amministrativa complessiva € -64.050

L'importo di € 64.050, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2016, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.610.563

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.150.676. L'importo restante è costituito per € 354.197 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 105.690, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -229.517

La voce si compone dell'ammontare, pari a € 227.993, del compenso 2017 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, e del costo per il servizio di hosting del sito internet, pari a € 1.524.

c) Spese generali ed amministrative € -587.404

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

| | |
|---|-----------------|
| Compensi sindaci | -55.659 |
| Compensi amministratori | -47.499 |
| Assicurazioni polizza r.c. amministratori | -16.900 |
| Rimborso spese sindaci | -7.667 |
| Spese assembleari | -8.033 |
| Rimborso spese delegati | -4.909 |
| Contributo INPS amministratori | -3.616 |
| Altre spese per organi sociali | -1.379 |
| Contributo INPS sindaci | -1.636 |
| Rimborso spese amministratori | -132 |
| Totale spese per Organi Sociali | -147.430 |

Spese per servizi

| | |
|--|---------|
| Contributo annuale Covip | -64.050 |
| Spese per controllo della gestione finanziaria | -54.900 |
| Spese per stampa e invio certificati | -40.415 |

Spese per servizi

| | |
|---|-----------------|
| Compensi società di revisione | -30.500 |
| Controllo interno | -20.210 |
| Compenso Mefop | -12.493 |
| Spese consulenza | -12.074 |
| Spese legali notarili, vidimazioni e certificazioni | -10.598 |
| Spese telefoniche | -9.356 |
| Spese di assistenza e manutenzione | -9.292 |
| Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali | -7.733 |
| Archiviazione elettronica documenti | -7.662 |
| Quota Assofondipensione | -6.336 |
| Spese consulente del lavoro | -4.769 |
| Rimborso spese società di revisione | -3.965 |
| Costi godimento beni di terzi – Copiatrice | -3.666 |
| Rimborso spese controllo interno | -1.035 |
| Corsi, incontri di formazione | -732 |
| Spese per spedizione e consegne | -697 |
| Totale spese per servizi | -300.483 |

Spese promozionali

| | |
|----------------------------------|----------------|
| Spese grafiche e tipografiche | -12.635 |
| Spese di rappresentanza | -4.526 |
| Spese promozionali | -4.219 |
| Totale spese promozionali | -21.380 |

Spese per la sede

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Affitto | -42.419 |
| Spese per gestione locali | -7.345 |
| Spese condominiali | -2.230 |
| Spese per illuminazione | -2.060 |
| Assicurazione uffici | -428 |
| Totale spese per la sede | -54.482 |

Spese generali varie

| | |
|--|---------|
| Valori bollati e spese postali | -19.335 |
| Spese hardware e software | -9.782 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | -5.242 |
| Spese varie | -3.258 |

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Imposte e tasse diverse | -2.396 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | -1.477 |
| Servizi vari | -375 |
| Totale spese varie | -41.865 |

Spese elettorali

| | |
|----------------------------------|----------------|
| Spese grafiche e tipografiche | -21.764 |
| Totale spese promozionali | -21.764 |

d) Spese per il personale

€ -482.321

La voce è costituita dai seguenti costi:

| | |
|--|-----------------|
| Retribuzioni lorde | -159.984 |
| Retribuzioni Direttore | -125.192 |
| Contributi previdenziali dipendenti | -61.073 |
| Retribuzione lorda dipendente area finanza | -47.649 |
| Contributi INPS Direttore | -34.058 |
| T.F.R. | -21.966 |
| Mensa personale dipendente | -11.747 |
| Contributi previdenziali Previndai | -4.800 |
| Contributi previdenziali dirigenti | -4.203 |
| Premi Assicurativi | -3.410 |
| Contributi fondi pensione | -2.370 |
| Viaggi e trasferte dipendenti | -1.614 |
| Contributi assistenziali dirigenti | -1.187 |
| Contributi assistenziali dipendenti | -900 |
| INAIL | -808 |
| Rimborsi spese trasferte Direttore | -716 |
| Rimborsi spese dipendenti | -406 |
| Altri costi del personale | -239 |
| Arrotondamento attuale | -39 |
| Arrotondamento precedente | 40 |
| Totale | -482.321 |

Numerosità media del personale impiegato

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

| Categoria | 2017 | 2016 |
|---------------|----------|----------|
| Dirigenti | 1 | 1 |
| Impiegati | 5 | 5 |
| Totale | 6 | 6 |

e) Ammortamenti € -7.274

La voce si riferisce per € -1.279 all'ammortamento di spese su immobili di terzi, per € -5.046 all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio e per € -949 all'ammortamento di mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi € -875

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

Proventi

| | |
|---|--------------|
| Sopravvenienze attive | 1.350 |
| Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi | 826 |
| Altri ricavi e proventi | 65 |
| Arrotondamento Attivo Contributi | 14 |
| Arrotondamenti attivi | 4 |
| Totale | 2.259 |

Oneri

| | |
|---|---------------|
| Sopravvenienze passive | -1.572 |
| Altri costi e oneri | -1.186 |
| Oneri bancari | -283 |
| Sanzioni e interessi su pagamento imposte | -85 |
| Arrotondamento Passivo Contributi | -5 |
| Arrotondamenti passivi | -3 |
| Totale | -3.134 |

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 in prevalenza da costi per utenze e rimborsi spese di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi

€ -367.222

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|--|----------------------|----------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 1.218.669.387 | 1.139.727.314 |
| | 20-a) Depositi bancari | 162.900.463 | 202.837.544 |
| | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 261.038.657 | 261.738.262 |
| | 20-d) Titoli di debito quotati | 381.874.193 | 343.347.507 |
| | 20-e) Titoli di capitale quotati | 288.634.112 | 253.895.787 |
| | 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| | 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| | 20-h) Quote di O.I.C.R. | 91.519.661 | 62.533.899 |
| | 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| | 20-l) Ratei e risconti attivi | 5.812.040 | 5.889.913 |
| | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 11.912.159 | 3.114.219 |
| | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 14.978.102 | 6.370.183 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 11.622.880 | 11.796.319 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 11.559.412 | 11.695.341 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 1.977 | 2.992 |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | 4.791 | 3.504 |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 56.700 | 94.482 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 1.230.292.267 | 1.151.523.633 |

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|----------------------|----------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 14.502.802 | 11.434.321 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 14.502.802 | 11.434.321 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | 11.481.178 | 14.339.970 |
| | 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 | 10.850.408 | 9.512.453 |
| | 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 630.770 | 4.827.517 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 960.718 | 1.028.760 |
| | 40-a) TFR | 18.482 | 18.295 |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 615.479 | 693.779 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 326.757 | 316.686 |
| 50 | Debiti di imposta | 11.131.282 | 8.664.366 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 38.075.980 | 35.467.417 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.192.216.287 | 1.116.056.216 |

CONTI D'ORDINE

| | | |
|---|--------------|--------------|
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 18.480.744 | 18.063.642 |
| Crediti verso aziende per ristori da ricevere | 103.117 | 127.285 |
| Contratti futures | 10.587.834 | 24.806.890 |
| Valute da regolare | -407.730.635 | -329.335.257 |

3.2.2 – Conto Economico Comparto Bilanciato

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|--------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 33.513.830 | 39.188.195 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 105.255.452 | 103.873.309 |
| 10-b) Anticipazioni | -26.793.625 | -24.563.077 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -27.392.692 | -29.345.188 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -233.836 | -37.512 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -17.321.952 | -10.766.651 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 483 | 27.314 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 55.486.524 | 49.522.682 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 24.374.681 | 27.552.680 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 31.111.843 | 21.970.002 |
| 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 | -1.653.963 | -1.584.837 |
| 40-a) Società di gestione | -1.361.356 | -1.309.480 |
| 40-b) Banca depositaria | -292.607 | -275.357 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 53.832.561 | 47.937.845 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -55.038 | -54.481 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.288.083 | 1.355.925 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -177.458 | -240.842 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -459.685 | -491.234 |
| 60-d) Spese per il personale | -372.921 | -360.565 |
| 60-e) Ammortamenti | -5.624 | -4.893 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | -676 | 3.814 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -326.757 | -316.686 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 87.291.353 | 87.071.559 |
| 80 Imposta sostitutiva | -11.131.282 | -8.664.366 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 76.160.071 | 78.407.193 |

3.2.3 – Nota integrativa – Comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|---|-----------------------|--------------|----------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 66.174.644,205 | | 1.116.056.216 |
| a) Quote emesse | 6.109.910,492 | 105.255.935 | |
| b) Quote annullate | -4.157.002,796 | -71.742.105 | |
| c) Variazione del valore quota | | 42.646.241 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | 76.160.071 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 68.127.551,901 | | 1.192.216.287 |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 16,865.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 17,500.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 33.513.830, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 42.646.241) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Bilanciato

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.218.669.387

Le risorse del Fondo nel corso dell'anno sono state affidate in gestione alle società:

- Amundi Asset Management
- Anima SGR S.p.A.
- BNP Paribas Asset Management
- Credit Suisse (Italy) SpA
- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Groupama Asset Management
- Pimco Europe Ltd

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

| Gestore | Ammontare di risorse gestite |
|---------------------------|------------------------------|
| Groupama Asset Management | 287.933.903 |
| Amundi Asset Management | 175.473.210 |
| Anima SGR S.p.A. | 172.440.171 |
| Credit Suisse (Italy) SpA | 170.343.556 |

| Gestore | Ammontare di risorse gestite |
|------------------------------|------------------------------|
| BNP Paribas Asset Management | 166.579.035 |
| Eurizon Capital SGR S.p.A. | 119.631.026 |
| Pimco Europe Ltd | 114.541.467 |
| Totale | 1.206.942.368 |

Il totale di € 1.206.942.368 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 72.351 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2017 per € 318.192.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

| | |
|--|----------------------|
| Totale risorse gestite | 1.206.942.368 |
| Crediti previdenziali | 318.192 |
| Debiti per commissioni di gestione | 361.112 |
| Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati | 10.341.974 |
| Debiti per operazioni acquisto valuta | 74.971 |
| Debiti su forward pending | 630.770 |
| Investimenti in gestione voce 20 | 1.218.669.387 |

a) Depositi bancari

€ 162.900.463

La voce è composta per € 162.900.415 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 48 da ratei attivi di interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 1.023.066.623 così dettagliati:

- € 261.038.657 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 381.874.193 relativi a titoli di debito quotati;
- € 288.634.112 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 91.519.661 relativi a quote di O.I.C.R..

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli e quote di O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|----------------------------------|--------------|-----------------------------|-------------|------|
| AMUN-BD GLB HI YLD-OUC | LU1162499286 | I.G - OICVM UE | 11.190.897 | 0,91 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | IT0005009839 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 9.182.748 | 0,75 |
| CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR | LU0828707843 | I.G - OICVM UE | 8.243.078 | 0,67 |
| PARVEST BOND WORLD EMER-MC | LU0107105701 | I.G - OICVM UE | 8.113.439 | 0,66 |
| US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625 | US912828TY62 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 7.903.589 | 0,64 |
| ISHARES JPM USD EM BND USD D | IE00B2NPKV68 | I.G - OICVM UE | 7.421.711 | 0,60 |
| ISHARES USD HY CORP USD DIST | IE00B4PY7Y77 | I.G - OICVM UE | 7.108.724 | 0,58 |
| ANIMA EMERGENTI-B | IT0005158743 | I.G - OICVM IT | 7.100.672 | 0,58 |
| PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU | LU0823414395 | I.G - OICVM UE | 6.826.936 | 0,55 |

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|--|--------------|-----------------------------|----------------------|--------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35 | IT0004380546 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.605.342 | 0,54 |
| AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS | LU1437017350 | I.G - OICVM UE | 6.317.985 | 0,51 |
| AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC | LU0907913114 | I.G - OICVM UE | 6.090.384 | 0,50 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON | IT0005256471 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.215.600 | 0,42 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2018 ZERO COUPON | IT0005311854 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.009.400 | 0,41 |
| SUPPLY CHAIN FUND I-C | IT0005171860 | I.G - OICVM IT NQ | 5.008.080 | 0,41 |
| CCTS EU 15/02/2024 FLOATING | IT0005218968 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.839.173 | 0,39 |
| APPLE INC | US0378331005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 4.808.849 | 0,39 |
| AMUNDI FDS-US AGGREGATE-OUC | LU1049754028 | I.G - OICVM UE | 4.793.763 | 0,39 |
| EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z | LU0457148020 | I.G - OICVM UE | 4.783.364 | 0,39 |
| MICROSOFT CORP | US5949181045 | I.G - TCapitale Q OCSE | 4.743.524 | 0,39 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35 | IT0005004426 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.655.116 | 0,38 |
| ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | IT0004301013 | I.G - OICVM IT | 4.607.757 | 0,37 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25 | IT0003493258 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.194.156 | 0,34 |
| PARVEST BOND WORLD H/Y-X CAP | LU0347707514 | I.G - OICVM UE | 3.912.871 | 0,32 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0 | DE0001102408 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.902.960 | 0,32 |
| OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65 | PTOTEQOE0015 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.817.800 | 0,31 |
| UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8 | GB0009997999 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.719.912 | 0,30 |
| US TREASURY N/B 15/11/2046 2,875 | US912810RU43 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.674.946 | 0,30 |
| ALPHABET INC-CL A | US02079K3059 | I.G - TCapitale Q OCSE | 3.558.120 | 0,29 |
| US TREASURY N/B 30/09/2019 1,75 | US912828F395 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.490.427 | 0,28 |
| JPMORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 3.458.184 | 0,28 |
| US TREASURY N/B 15/08/2019 ,75 | US9128282B53 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.272.688 | 0,27 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | US91324P1021 | I.G - TCapitale Q OCSE | 3.240.255 | 0,26 |
| US TREASURY N/B 30/11/2023 2,125 | US912828U576 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.139.339 | 0,26 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6 | IT0004243512 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.990.739 | 0,24 |
| AMAZON.COM INC | US0231351067 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.948.997 | 0,24 |
| PFIZER INC | US7170811035 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.838.420 | 0,23 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1 | IT0004735152 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.811.394 | 0,23 |
| CITIGROUP INC | US1729674242 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.606.457 | 0,21 |
| US TREASURY N/B 15/02/2023 2 | US912828UN88 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.597.121 | 0,21 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85 | FR0011008705 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.540.939 | 0,21 |
| CHEVRON CORP | US1667641005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.534.972 | 0,21 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON | IT0005175366 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.502.875 | 0,20 |
| WALT DISNEY CO/THE | US2546871060 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.480.931 | 0,20 |
| US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25 | US912828M565 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.394.680 | 0,19 |
| US TREASURY N/B 15/11/2045 3 | US912810RP57 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.362.507 | 0,19 |
| US TREASURY N/B 30/11/2022 2 | US912828M805 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.352.558 | 0,19 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | US0846707026 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.297.325 | 0,19 |
| JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2019 1,4 | JP1103021976 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.267.685 | 0,18 |
| CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5 | CA135087A610 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.233.260 | 0,18 |
| Altri | | | 798.353.974 | 64,89 |
| | | Totale portafoglio | 1.023.066.623 | 83,15 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2017:

VENDITA

| Denominazione | Codice ISIN | Data oper. | Data banca | Nom. | Divis a | CTV |
|-----------------------------|--------------|------------|------------|-------|------------|--------|
| AIR LIQUIDE SA | FR0000120073 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 288 | EUR | 30.477 |
| ASML HOLDING NV | NL0010273215 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 143 | EUR | 20.868 |
| BANCO SANTANDER SA | ES0113900J37 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 5.191 | EUR | 28.666 |
| BAXTER INTERNATIONAL INC | US0718131099 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 674 | USD | 36.420 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | US0846707026 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 189 | USD | 31.403 |
| CANON INC | JP3242800005 | 29/12/2017 | 09/01/2018 | 900 | JPY | 27.939 |
| CLP HOLDINGS LTD | HK0002007356 | 29/12/2017 | 03/01/2018 | 3.500 | HKD | 29.772 |
| ENEL SPA | IT0003128367 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 7.158 | EUR | 37.234 |
| ENEL SPA | IT0003128367 | 29/12/2017 | 03/01/2018 | 6.089 | EUR | 31.276 |
| GREAT-WEST LIFECO INC | CA39138C1068 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 1.378 | CAD | 32.051 |

| Denominazione | Codice ISIN | Data oper. | Data banca | Nom. | Divisa | CTV |
|----------------------------------|--------------|------------|------------|-----------|--------|-------------------|
| HANG SENG BANK LTD | HK0011000095 | 29/12/2017 | 03/01/2018 | 2.400 | HKD | 49.537 |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL | ES0148396007 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 1.296 | EUR | 37.797 |
| ISHARES CORE EM IMI ACC | IE00BKM4GZ66 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 326.260 | EUR | 8.228.826 |
| JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD | BMG507641022 | 29/12/2017 | 04/01/2018 | 1.100 | USD | 36.238 |
| LOWES COS INC | US5486611073 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 318 | USD | 24.586 |
| MASTERCARD INC - A | US57636Q1040 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 278 | USD | 35.129 |
| MERCK & CO. INC. | US58933Y1055 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 661 | USD | 31.149 |
| PFIZER INC | US7170811035 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 1.003 | USD | 30.372 |
| SAP SE | DE0007164600 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 332 | EUR | 31.165 |
| SATS LTD | SG1152882764 | 29/12/2017 | 04/01/2018 | 9.000 | SGD | 29.148 |
| SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD NEW | SG1P66918738 | 29/12/2017 | 04/01/2018 | 19.100 | SGD | 31.524 |
| SIRIUS XM HOLDINGS INC | US82968B1035 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 6.735 | USD | 30.168 |
| TORCHMARK CORP | US8910271043 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 414 | USD | 31.422 |
| UNICREDIT SPA | IT0005239360 | 29/12/2017 | 03/01/2018 | 1.386 | EUR | 21.618 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | US91324P1021 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 276 | USD | 51.192 |
| US TREASURY N/B 15/11/2018 1,25 | US912828M649 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 500.000 | USD | 415.192 |
| US TREASURY N/B 30/06/2022 2,125 | US912828XG01 | 31/12/2017 | 02/01/2018 | 1.000.000 | USD | 8.848 |
| US TREASURY N/B 31/07/2019 1,375 | US9128282K52 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 2.000.000 | USD | 1.662.580 |
| VERISK ANALYTICS INC | US92345Y1064 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 492 | USD | 39.509 |
| WALT DISNEY CO/THE | US2546871060 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 338 | USD | 30.328 |
| Totale | | | | | | 11.162.434 |

ACQUISTO

| Denominazione | Codice ISIN | Data oper. | Data banca | Nom. | Divisa | CTV |
|----------------------------------|--------------|------------|------------|-----------|--------|--------------------|
| AP MOLLER-MAERSK A/S-B | DK0010244508 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 18 | DKK | -25.743 |
| CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR | LU0828707843 | 29/12/2017 | 03/01/2018 | 5.970 | EUR | -8.257.896 |
| HEXAGON AB-B SHS | SE0000103699 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 613 | SEK | -26.067 |
| US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625 | US912828TY62 | 28/12/2017 | 02/01/2018 | 2.500.000 | USD | -2.032.268 |
| Totale | | | | | | -10.341.974 |

Posizioni in contratti derivati e forward

| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga / Corta | Divisa | Controvalore contratti aperti |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------|--------|-------------------------------|
| Futures | EURO-BUND FUTURE Mar18 | CORTA | EUR | -3.880.320 |
| Futures | EURO STOXX 50 Mar18 | LUNGA | EUR | 2.340.310 |
| Futures | MSCI EmgMkt Mar18 | LUNGA | USD | 5.814.623 |
| Futures | TOPIX INDX FUTR Mar18 | LUNGA | JPY | 6.313.221 |
| Totale | | | | 10.587.834 |

Posizioni di copertura del rischio cambio

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione in Euro |
|--------|----------------|------------|---------|--------------------------|
| AUD | CORTA | 14.040.000 | 1,5353 | -9.145.091 |
| AUD | LUNGA | 880.000 | 1,5353 | 573.196 |
| CAD | CORTA | 8.829.000 | 1,5045 | -5.868.395 |
| CAD | LUNGA | 539.000 | 1,5045 | 358.259 |
| CHF | CORTA | 1.231.000 | 1,1702 | -1.052.002 |
| CZK | CORTA | 1.420.000 | 25,5290 | -55.623 |

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione in Euro |
|---------------|----------------|---------------|----------|--------------------------|
| DKK | CORTA | 5.478.000 | 7,4454 | -735.756 |
| DKK | LUNGA | 1.873.000 | 7,4454 | 251.565 |
| GBP | CORTA | 32.654.731 | 0,8877 | -36.787.845 |
| GBP | LUNGA | 2.951.641 | 0,8877 | 3.325.231 |
| JPY | CORTA | 1.428.000.000 | 135,2701 | -10.556.657 |
| JPY | LUNGA | 150.000.000 | 135,2701 | 1.108.893 |
| NOK | CORTA | 680.000 | 9,8218 | -69.234 |
| USD | CORTA | 487.916.113 | 1,2008 | -406.325.877 |
| USD | LUNGA | 68.744.240 | 1,2008 | 57.248.701 |
| Totale | | | | -407.730.635 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| Titoli di Stato | 71.378.097 | 76.609.223 | 97.358.160 | 15.693.177 | 261.038.657 |
| Titoli di Debito quotati | 30.734.508 | 170.274.540 | 174.532.442 | 6.332.703 | 381.874.193 |
| Titoli di Capitale quotati | 5.154.435 | 56.022.400 | 217.536.710 | 9.920.567 | 288.634.112 |
| Quote di OICR | 11.708.429 | 74.803.152 | - | - | 86.511.581 |
| Quote di OICR non quotati | 5.008.080 | - | - | - | 5.008.080 |
| Depositi bancari | 162.900.463 | - | - | - | 162.900.463 |
| Totale | 286.884.012 | 377.709.315 | 489.427.312 | 31.946.447 | 1.185.967.086 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di capitale/OICVM | Depositi bancari | Totale |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|----------------------|
| EUR | 139.459.771 | 183.669.166 | 87.688.952 | 149.306.306 | 560.124.195 |
| USD | 87.966.429 | 176.486.620 | 225.171.174 | 4.212.311 | 493.836.534 |
| JPY | 9.085.437 | - | 17.229.135 | 501.870 | 26.816.442 |
| GBP | 12.815.552 | 17.656.396 | 14.081.293 | 3.614.757 | 48.167.998 |
| CHF | - | - | 7.426.226 | 86.368 | 7.512.594 |
| SEK | 316.767 | - | 2.403.556 | 384.371 | 3.104.694 |
| DKK | 520.107 | - | 1.474.441 | 98.416 | 2.092.964 |
| NOK | 625.469 | - | 803.262 | 498.574 | 1.927.305 |
| CZK | 59.089 | - | - | 1.859 | 60.948 |
| CAD | 5.527.866 | - | 8.810.226 | 576.358 | 14.914.450 |
| AUD | 4.167.236 | 4.062.011 | 6.919.392 | 3.520.205 | 18.668.844 |
| HKD | - | - | 4.646.132 | 5.731 | 4.651.863 |
| SGD | - | - | 3.143.386 | 46.104 | 3.189.490 |
| NZD | - | - | - | 2.268 | 2.268 |
| Altre valute | 494.934 | - | 356.598 | 44.965 | 896.497 |
| Totale | 261.038.657 | 381.874.193 | 380.153.773 | 162.900.463 | 1.185.967.086 |

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

| Descrizione | Importo |
|-------------|---------|
|-------------|---------|

| | |
|--|----------------------|
| Totale da tabelle | 1.185.967.086 |
| Ratei e risconti attivi | 5.812.040 |
| Altre attività della gestione finanziaria | 11.912.159 |
| Margini e crediti su operazioni forward/future | 14.978.102 |
| Totale investimenti in gestione | 1.218.669.387 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 3,914 | 6,739 | 6,514 | 5,655 |
| Titoli di debito quotati | 3,593 | 5,607 | 5,246 | 4,655 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|----------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | -245.545.994 | 228.270.359 | -17.275.635 | 473.816.353 |
| Titoli di debito quotati | -164.083.559 | 94.173.576 | -69.909.983 | 258.257.135 |
| Titoli di capitale quotati | -392.388.454 | 370.396.722 | -21.991.732 | 762.785.176 |
| Quote di OICR | -111.473.549 | 91.461.950 | -20.011.599 | 202.935.499 |
| Quote di OICR non quotati | -5.000.000 | - | -5.000.000 | 5.000.000 |
| Totale | -918.491.556 | 784.302.607 | -134.188.949 | 1.702.794.163 |

Commissioni di negoziazione implicite

| Voci | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Totale commissioni | Controvalore totale negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 473.816.353 | 0,000 |
| Titoli di debito quotati | - | - | - | 258.257.135 | 0,000 |
| Titoli di capitale quotati | -191.431 | -189.934 | -381.365 | 762.785.176 | 0,050 |
| Quote di OICR | -18.911 | -8.201 | -27.112 | 202.935.499 | 0,013 |
| Quote di OICR non quotati | - | - | - | 5.000.000 | 0,000 |
| Totale | -210.342 | -198.135 | -408.477 | 1.702.794.163 | 0,063 |

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

| Descrizione del titolo | Gestore | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|-----------------------------|-------------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| AMUNDI FDS-US AGGREGATE-OUC | Amundi Asset Management | LU1049754028 | 5.719 | USD | 4.793.763 |

| Descrizione del titolo | Gestore | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|--|------------------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| DANONE SA PERPETUAL VARIABLE | Credit Suisse (Italy) SpA | FR0013292828 | 100.000 | EUR | 100.575 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE 13/12/2026 ,875 | BNP Paribas Asset Management | FR0013302809 | 200.000 | EUR | 196.984 |
| CREDIT AGRICOLE SA | Amundi Asset Management | FR0000045072 | 8.671 | EUR | 119.660 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 15/11/2019 6,875 | Credit Suisse (Italy) SpA | US03523TBH05 | 250.000 | USD | 225.777 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 15/01/2020 5,375 | Credit Suisse (Italy) SpA | US03523TAN81 | 250.000 | USD | 221.017 |
| NESTLE SA-REG | Credit Suisse (Italy) SpA | CH0038863350 | 3.857 | CHF | 276.218 |
| AVIVA PLC | Anima SGR S.p.A. | GB0002162385 | 15.293 | GBP | 87.263 |
| PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU | BNP Paribas Asset Management | LU0823414395 | 67.975 | USD | 6.826.936 |
| UNIONE DI BANCHE ITALIAN 15/09/2027 VARIABLE | Credit Suisse (Italy) SpA | XS1580469895 | 350.000 | EUR | 365.299 |
| HEINEKEN NV 04/05/2026 1 | Credit Suisse (Italy) SpA | XS1401174633 | 250.000 | EUR | 251.125 |
| AMUN-BD GLB HI YLD-OUC | Amundi Asset Management | LU1162499286 | 11.041 | USD | 11.190.897 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A | Credit Suisse (Italy) SpA | US6092071058 | 7.700 | USD | 274.450 |
| DIAGEO PLC | Credit Suisse (Italy) SpA | GB0002374006 | 2.690 | GBP | 82.580 |
| STATE STREET CORP | Anima SGR S.p.A. | US8574771031 | 1.755 | USD | 142.660 |
| PEPSICO INC | BNP Paribas Asset Management | US7134481081 | 5 | USD | 499 |
| BNP PARIBAS | Anima SGR S.p.A. | FR0000131104 | 1.999 | EUR | 124.438 |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | Credit Suisse (Italy) SpA | GB0002875804 | 3.400 | GBP | 192.206 |
| COCA-COLA CO/THE | Amundi Asset Management | US1912161007 | 11.400 | USD | 435.570 |
| DIAGEO PLC | Amundi Asset Management | GB0002374006 | 2.084 | GBP | 63.977 |
| CREDIT AGRICOLE SA 17/03/2025 4,375 (17/03/2015) | Amundi Asset Management | USF2R125AC99 | 942.000 | USD | 821.167 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A | Groupama Asset Management | US6092071058 | 4.418 | USD | 157.470 |
| COCA-COLA CO/THE 01/09/2026 2,25 | Amundi Asset Management | US191216BZ21 | 445.000 | USD | 352.865 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2025 1,5 | Credit Suisse (Italy) SpA | BE6285454482 | 300.000 | EUR | 315.387 |
| INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING | Eurizon Capital SGR S.p.A. | XS1057822766 | 500.000 | EUR | 505.980 |
| COCA-COLA CO/THE 09/03/2027 1,125 | Credit Suisse (Italy) SpA | XS1197833053 | 230.000 | EUR | 232.806 |
| ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | Anima SGR S.p.A. | IT0004301013 | 326.814 | EUR | 4.607.757 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2025 1,5 | BNP Paribas Asset Management | BE6285454482 | 250.000 | EUR | 262.823 |
| PARVEST BOND WORLD H/Y-X CAP | BNP Paribas Asset Management | LU0347707514 | 33.960 | EUR | 3.912.871 |
| BNP PARIBAS CARDIF 29/11/2024 1 | BNP Paribas Asset Management | FR0013299641 | 100.000 | EUR | 98.404 |
| SUPPLY CHAIN FUND I-C | Groupama Asset Management | IT0005171860 | 50 | EUR | 5.008.080 |
| KRAFT HEINZ FOODS CO 30/06/2023 2 | Pimco Europe Ltd | XS1253558388 | 800.000 | EUR | 846.080 |
| UNIONE DI BANCHE ITALIAN 05/05/2026 VARIABLE | Credit Suisse (Italy) SpA | XS1404902535 | 250.000 | EUR | 258.293 |
| ENAGAS FINANCIACIONES SA 27/10/2026 ,75 | Amundi Asset Management | XS1508831051 | 400.000 | EUR | 390.724 |
| EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z | Eurizon Capital SGR S.p.A. | LU0457148020 | 17.932 | EUR | 4.783.364 |
| AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC | Amundi Asset Management | LU0907913114 | 4.941 | EUR | 6.090.384 |
| ANIMA EMERGENTI-B | Anima SGR S.p.A. | IT0005158743 | 577.009 | EUR | 7.100.672 |
| DIAGEO FINANCE PLC 17/11/2020 0 | BNP Paribas Asset | XS1719154657 | 103.000 | EUR | 102.828 |

| Descrizione del titolo | Gestore | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|--------------------------------------|------------------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| | Management | | | | |
| DANONE | Credit Suisse (Italy) SpA | FR0000120644 | 3.174 | EUR | 222.021 |
| INTESA SANPAOLO SPA 15/10/2019 4,375 | Eurizon Capital SGR S.p.A. | XS0842828120 | 400.000 | EUR | 431.484 |
| PARVEST BOND WORLD EMER-MC | BNP Paribas Asset Management | LU0107105701 | 75.250 | USD | 8.113.439 |
| INTESA SANPAOLO | Eurizon Capital SGR S.p.A. | IT0000072618 | 38.252 | EUR | 105.958 |
| BNP PARIBAS 17/11/2025 1,5 | BNP Paribas Asset Management | XS1614416193 | 165.000 | EUR | 170.693 |
| BNP PARIBAS 23/05/2028 1,5 | BNP Paribas Asset Management | XS1722801708 | 226.000 | EUR | 227.345 |
| CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR | Credit Suisse (Italy) SpA | LU0828707843 | 5.970 | EUR | 8.243.078 |
| Totale | | | | | 79.333.867 |

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

l) Ratei e risconti attivi

€ 5.812.040

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 11.912.159

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

| Descrizione voci | Importo |
|--|-------------------|
| Crediti per vendita titoli stipulati ma non regolati | 11.162.434 |
| Crediti per cambio comparto | 318.192 |
| Crediti per dividendi da regolare | 232.360 |
| Crediti per commissioni di retrocessione | 124.138 |
| Crediti per operazioni vendita valuta | 75.035 |
| Totale | 11.912.159 |

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 14.978.102

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2017.

40 Attività della gestione amministrativa

€ 11.622.880

a) Cassa e depositi bancari

€ 11.559.412

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

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 1.977**

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 4.791**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 56.700**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 14.502.802****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 14.502.802**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 4.103.917 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 3.489.579 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 2.290.800 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 1.214.267 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 494.881 |
| Debiti per cambio comparto | 372.400 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 98.069 |
| Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati | 22.084 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 17.734 |
| Debiti verso aderenti - Riscatti | 4.199 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato | 2.520 |
| Contributi da riconciliare | 1.360.634 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 160.258 |
| Contributi da rimborsare | 68.554 |
| Trasferimenti da ricevere - in entrata | 22.387 |
| Contributi da identificare | 14.363 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 765.613 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 451 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 92 |
| Totale | 14.502.802 |

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;

- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 11.481.178**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 10.850.408**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

| Descrizione voci | Importo |
|--|-------------------|
| Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati | 10.341.974 |
| Debiti per commissioni di gestione | 361.112 |
| Debiti per operazioni acquisto valuta | 74.971 |
| Debiti per commissioni Banca depositaria | 72.351 |
| Totale | 10.850.408 |

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 630.770**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2017.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 960.718**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 18.482**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2017 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 615.479**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 326.757**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta **€ 11.131.282**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 18.480.744**

La voce evidenzia, per € 18.480.744, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta

incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 5.517.794, e i rimanenti € 12.962.950 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 con competenza 2017 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 103.117**

La voce evidenzia, per € 103.117, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Coperture cambi **€ -407.730.635**

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

Contratti futures **€ 10.587.834**

Alla chiusura dell'esercizio 2017 il gestore Amundi SGR SpA del Comparto Bilanciato detiene in portafoglio contratti derivati futures (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto).

Nella seguente tabella sono riportate tutte le esposizioni summenzionate:

| Amundi Asset Management | |
|-----------------------------------|-------------------|
| EURO-BUND FUTURE Mar18 | -3.880.320 |
| EURO STOXX 50 Mar18 | 2.340.310 |
| MSCI EmgMkt Mar18 | 5.814.623 |
| TOPIX INDX FUTR Mar18 | 6.313.221 |
| Totale | 10.587.834 |
| | |
| Totale Comparto Bilanciato | 10.587.834 |

I titoli che rappresentano una posizione "lunga" corrispondono ad acquisto del sottostante; quelli che rappresentano una posizione corta hanno la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio direttamente con titoli e sono stati oggetto di vendita da parte del Gestore (sono caratterizzati dal segno "-").

Il segno positivo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in future segnala una prevalenza dell'utilizzo di tali strumenti con finalità di investimento rispetto a quelli con finalità di copertura.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Bilanciato

10 - Saldo della gestione previdenziale € **33.513.830**

a) Contributi per le prestazioni € **105.255.452**

La posta si articola come segue:

| | |
|---|--------------------|
| Contributi | 101.237.425 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 1.956.068 |
| Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto | 2.012.123 |
| Contributi per ristoro posizioni | 45.773 |
| TFR pregresso | 4.063 |
| Totale | 105.255.452 |

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2017 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2017, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

| | |
|-------------------------------|--------------------|
| A carico del lavoratore | 23.318.531 |
| A carico del datore di lavoro | 14.834.087 |
| TFR | 63.974.486 |
| Totale | 102.127.104 |

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2017 è pari a € 889.679.

b) Anticipazioni € **-26.793.625**

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

c) Trasferimenti e riscatti € **-27.392.692**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| | |
|--|--------------------|
| Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato | -13.538.463 |
| Trasferimento posizione ind.le in uscita | -8.275.308 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | -2.424.393 |
| Riscatto per conversione comparto | -2.360.989 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -526.842 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | -266.697 |
| Totale | -27.392.692 |

d) Trasformazioni in rendita € **-233.836**

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma capitale € **-17.321.952**

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 483**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 55.486.524**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 5.748.624 | -13.355.582 |
| Titoli di debito quotati | 11.417.452 | -19.241.134 |
| Titoli di capitale quotati | 6.388.268 | 14.355.994 |
| Quote di OICR | 725.195 | 4.001.274 |
| Depositi bancari | 95.142 | -3.104.875 |
| Opzioni | - | -4.043 |
| Differenziale futures | - | 6.758.332 |
| Risultato della gestione cambi | - | 41.771.612 |
| Retrocessione commissioni | - | 314.057 |
| Commissioni di negoziazione | - | -408.477 |
| Arrotondamenti e sopravvenienze attive | - | 266.785 |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | - | -242.100 |
| Totale | 24.374.681 | 31.111.843 |

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

| Descrizione | Profitti e perdite realizzate | Profitti e perdite non realizzate |
|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Titoli di Stato | -2.869.029 | -10.486.553 |
| Titoli di debito quotati | -2.366.674 | -16.874.460 |
| Titoli di capitale quotati | 3.379.264 | 10.976.730 |
| Quote di OICR | 2.930.804 | 1.070.470 |
| Depositi bancari | -2.816.423 | -288.452 |
| Opzioni | - | -4.043 |
| Differenziale futures | 6.456.786 | 301.546 |
| Risultato della gestione cambi | 35.887.822 | 5.883.790 |
| Totale | 40.602.550 | -9.420.972 |

Si specifica inoltre quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in propri OICR. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli OICR sui patrimoni dei quali gravano, a loro volta, commissioni.

40 – Oneri di gestione **€ -1.653.963**

a) Società di gestione **€ -1.361.356**

La voce è così suddivisa:

| Gestore | Commissioni di gestione |
|------------------------------|--------------------------------|
| Pimco Europe Ltd | -313.416 |
| Groupama Asset Management | -264.958 |
| Anima SGR S.p.A. | -182.826 |
| Credit Suisse (Italy) SpA | -181.371 |
| Amundi Asset Management | -168.655 |
| BNP Paribas Asset Management | -145.851 |
| Eurizon Capital SGR S.p.A. | -104.279 |
| Totale | -1.361.356 |

b) Banca depositaria **€ -292.607**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2017.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -55.038**

L'importo di € -55.038, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2016, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.288.083**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 889.679. L'importo restante è costituito per € 316.686 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 81.718, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -177.458**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -459.685**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -372.921**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -5.624**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi**€ -676**

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -326.757**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva**€ -11.131.282**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a debito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

| Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015) | | Importi |
|---|------------------------|-------------------|
| ANDP 31/12/2016 | (a) | 1.116.056.216 |
| SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2017 | (b) | 33.513.830 |
| ANDP 31/12/2017 lordo di imposta sostitutiva | (c) | 1.203.347.569 |
| Incremento patrimoniale | (d)=(c) - (b) - (a) | 53.777.523 |
| Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) | (e) | -7.382.842 |
| Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) | (f) | 61.160.365 |
| Imponibile lordo | (g)=(f) + (e)*62,5% | 56.546.089 |
| Quote associative incassate nel 2017 | (h) | 889.679 |
| Imponibile netto finale | (i) = (g) - (h) | 55.656.410 |
| Costo imposta Sostitutiva 2017 comparto Bilanciato | (l) = (i) * 20% | 11.131.282 |

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2017, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 8 della presente Nota Integrativa.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 Stato Patrimoniale Comparto Garantito

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|--|--------------------|--------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 177.263.051 | 163.993.400 |
| | 20-a) Depositi bancari | 42.327.325 | 12.937.214 |
| | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 74.674.751 | 75.428.123 |
| | 20-d) Titoli di debito quotati | 52.516.380 | 66.075.335 |
| | 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. | 6.877.366 | 7.993.698 |
| | 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| | 20-l) Ratei e risconti attivi | 801.418 | 1.390.507 |
| | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 59.256 | 151.000 |
| | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 6.555 | 17.523 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 1.337 | 1.140 |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 3.100.944 | 3.071.991 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 3.090.244 | 3.049.802 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 517 | 768 |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | 1.252 | 899 |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 8.931 | 20.522 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 180.365.332 | 167.066.531 |

3.3.1 Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|--------------------|--------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 2.557.968 | 2.199.337 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 2.557.968 | 2.199.337 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | 112.355 | 102.389 |
| | 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 | 112.355 | 102.389 |
| | 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 1.337 | 1.140 |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 205.839 | 220.238 |
| | 40-a) TFR | 4.830 | 4.694 |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 160.866 | 178.033 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 40.143 | 37.511 |
| 50 | Debiti di imposta | 143.866 | 279.020 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 3.021.365 | 2.802.124 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 177.343.967 | 164.264.407 |

CONTI D'ORDINE

| | | |
|---|-----------|-----------|
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 4.830.261 | 4.635.381 |
| Crediti verso aziende per ristori da ricevere | 26.951 | 32.663 |
| Contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | -964.929 | -658.425 |

3.3.2 Conto Economico – Comparto Garantito

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 12.011.125 | 14.324.054 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 25.049.515 | 25.632.288 |
| 10-b) Anticipazioni | -3.458.122 | -3.777.500 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -8.167.049 | -6.500.068 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | -44.110 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -1.413.243 | -986.619 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | -8 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 24 | 71 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.660.332 | 2.311.174 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 2.647.820 | 2.840.859 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -987.580 | -529.849 |
| 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 | 92 | 164 |
| 40 Oneri di gestione | -439.930 | -401.322 |
| 40-a) Societa' di gestione | -393.791 | -361.174 |
| 40-b) Banca depositaria | -46.139 | -40.148 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 1.220.402 | 1.909.852 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -8.101 | -7.787 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 291.402 | 304.177 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -46.382 | -61.803 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -113.862 | -119.864 |
| 60-d) Spese per il personale | -97.469 | -92.509 |
| 60-e) Ammortamenti | -1.470 | -1.256 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | -177 | 979 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -40.143 | -37.511 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 13.223.426 | 16.226.119 |
| 80 Imposta sostitutiva | -143.866 | -279.020 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 13.079.560 | 15.947.099 |

3.3.3 – Nota integrativa – Comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|---|-----------------------|--------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 13.375.997,244 | | 164.264.407 |
| a) Quote emesse | 2.030.083,600 | 25.049.539 | |
| b) Quote annullate | -1.054.657,750 | -13.038.414 | |
| c) Variazione del valore quota | | 1.068.435 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | 13.079.560 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 14.351.423,094 | | 177.343.967 |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 12,281.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 12,357.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 12.011.125, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 1.068.435) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 177.263.051

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
- Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

| Gestore | Ammontare di risorse gestite |
|--|------------------------------|
| UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | 88.734.323 |
| Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. | 88.368.886 |
| Totale | 177.103.209 |

Il totale di € 177.103.209 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 10.807 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2017 per € 58.294.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

| | |
|---|--------------------|
| Totale risorse gestite | 177.103.209 |
| Crediti previdenziali | 58.294 |
| Debiti per commissioni di gestione | 101.548 |
| Investimenti in gestione voce 20 | 177.263.051 |

a) Depositi bancari

€ 42.327.325

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

c) – d) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 134.068.497 così dettagliati:

- € 74.674.751 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 52.516.380 relativi a titoli di debito quotati;
- € 6.887.366 relativi a quote di O.I.C.R..

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la 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 | 10.558.398 | 5,85 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75 | ES00000128B8 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 8.457.990 | 4,69 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35 | IT0005086886 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 8.249.176 | 4,57 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | ES00000123B9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.725.040 | 2,62 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95 | IT0005172322 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.510.274 | 2,50 |
| CCTS EU 15/04/2025 FLOATING | IT0005311508 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.034.980 | 2,24 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25 | IT0005058919 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.013.557 | 2,23 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4 | ES00000126C0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.621.170 | 2,01 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7 | IT0005107708 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.555.594 | 1,97 |
| UBS ETF MSCI WORLD | LU0340285161 | I.G - OICVM UE | 3.448.804 | 1,91 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75 | IT0004695075 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.243.537 | 1,80 |
| CCTS EU 15/10/2024 FLOATING | IT0005252520 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.071.622 | 1,70 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9 | AT0000386115 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.223.040 | 1,23 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5 | IT0003644769 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.188.620 | 1,21 |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3 | BE0000327362 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.123.180 | 1,18 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75 | IT0004966401 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.006.042 | 1,11 |
| INTESA SANPAOLO SPA 03/02/2020 ,5 | IT0005238859 | I.G - TDebito Q IT | 1.714.620 | 0,95 |
| OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85 | PTOTEYOE0007 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.575.798 | 0,87 |
| WELLS FARGO & COMPANY 02/06/2020 FLOATING | XS1240966348 | I.G - TDebito Q OCSE | 1.510.365 | 0,84 |
| PI EUROPEAN EQUITY-IEURND | LU1599403067 | I.G - OICVM UE | 1.313.673 | 0,73 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4 | ES00000128O1 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.208.760 | 0,67 |
| INTESA SANPAOLO SPA 02/02/2020 ,5 | IT0005239535 | I.G - TDebito Q IT | 1.008.410 | 0,56 |
| SANTANDER UK PLC 22/05/2019 FLOATING | XS1070235004 | I.G - TDebito Q UE | 1.008.290 | 0,56 |
| PI US EQUITY-XEURND | LU1599403141 | I.G - OICVM UE | 1.003.224 | 0,56 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2 | IT0005285041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.002.100 | 0,56 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75 | IT0004634132 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 976.899 | 0,54 |
| NATIONAL GRID PLC 10/03/2020 4,375 | XS0213972614 | I.G - TDebito Q UE | 975.867 | 0,54 |
| INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125 | XS1168003900 | I.G - TDebito Q IT | 970.720 | 0,54 |
| SKY PLC 01/04/2020 FLOATING | XS1212467911 | I.G - TDebito Q UE | 911.520 | 0,51 |
| COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING | XS1197832832 | I.G - TDebito Q OCSE | 904.518 | 0,50 |
| MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING | XS1615501837 | I.G - TDebito Q IT | 881.366 | 0,49 |
| FCE BANK PLC 17/09/2019 FLOATING | XS1292513105 | I.G - TDebito Q UE | 871.369 | 0,48 |
| GENERAL ELECTRIC CO 28/05/2020 FLOATING | XS1238900515 | I.G - TDebito Q OCSE | 854.310 | 0,47 |
| DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 18/01/2021 2,125 | XS0875796541 | I.G - TDebito Q UE | 849.800 | 0,47 |

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|--|--------------|---------------------------|--------------------|--------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25 | IT0005312142 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 842.589 | 0,47 |
| CRH FINANCE GERMANY GMBH 16/07/2021 1,75 | XS1088129660 | I.G - TDebito Q UE | 839.104 | 0,47 |
| PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND | LU1599403224 | I.G - OICVM UE | 796.251 | 0,44 |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING | XS1046796253 | I.G - TDebito Q UE | 704.389 | 0,39 |
| DAIMLER AG 24/06/2019 FLOATING | XS1078028864 | I.G - TDebito Q UE | 704.004 | 0,39 |
| BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING | DE000A1Z7002 | I.G - TDebito Q OCSE | 700.630 | 0,39 |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75 | XS1517181167 | I.G - TDebito Q UE | 624.585 | 0,35 |
| BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING | XS1079726763 | I.G - TDebito Q OCSE | 606.798 | 0,34 |
| BMW US CAPITAL LLC 18/03/2019 FLOATING | DE000A1Z6M04 | I.G - TDebito Q OCSE | 602.184 | 0,33 |
| SVENSKA HANDELSBANKEN AB 20/10/2021 4,375 | XS0693812355 | I.G - TDebito Q UE | 580.300 | 0,32 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2 | IT0005244782 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 544.771 | 0,30 |
| ESB FINANCE DAC 21/11/2019 4,375 | XS0856023493 | I.G - TDebito Q UE | 542.275 | 0,30 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25 | FR0000189151 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 532.260 | 0,30 |
| SANTANDER UK PLC 16/07/2020 2,625 | XS0953219416 | I.G - TDebito Q UE | 532.175 | 0,30 |
| GE CAPITAL EURO FUNDING 21/01/2022 ,8 | XS1169353254 | I.G - TDebito Q UE | 529.948 | 0,29 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 29/05/2019 2,736 | XS0934042549 | I.G - TDebito Q UE | 520.030 | 0,29 |
| Altri | | | 34.293.571 | 19,01 |
| Totale | | | 134.068.497 | 74,34 |

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Garantito.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati ma solo *forward* con finalità di copertura rischio cambio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione in Euro |
|---------------|----------------|------------|----------|--------------------------|
| GBP | CORTA | 220.000 | 0,8877 | -247.845 |
| JPY | CORTA | 97.000.000 | 135,2701 | -717.084 |
| Totale | | | | -964.929 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 49.696.413 | 24.978.338 | - | - | 74.674.751 |
| Titoli di Debito quotati | 6.652.212 | 31.343.343 | 14.215.950 | 304.875 | 52.516.380 |
| Quote di OICR | - | 6.877.366 | - | - | 6.877.366 |
| Depositi bancari | 42.327.325 | - | - | - | 42.327.325 |
| Totale | 98.675.950 | 63.199.047 | 14.215.950 | 304.875 | 176.395.822 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di capitale/OICVM | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|
| EUR | 74.674.751 | 52.516.380 | 6.877.366 | 42.304.882 | 176.373.379 |
| USD | - | - | - | 7.543 | 7.543 |
| JPY | - | - | - | 3.629 | 3.629 |
| GBP | - | - | - | 11.271 | 11.271 |
| Totale | 74.674.751 | 52.516.380 | 6.877.366 | 42.327.325 | 176.395.822 |

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------------|
| Totale da tabelle | 176.395.822 |
| Ratei e risconti attivi | 801.418 |
| Altre attività della gestione finanziaria | 59.256 |
| Margini e crediti su operazioni forward/future | 6.555 |
| Totale investimenti in gestione | 177.263.051 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 3,768 | 2,912 | - | - |
| Titoli di Debito quotati | 2,187 | 2,432 | 2,213 | 0,306 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|--------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | -63.511.528 | 58.473.163 | -5.038.365 | 121.984.691 |
| Titoli di Debito quotati | -25.092.264 | 31.237.756 | 6.145.492 | 56.330.020 |
| Quote di OICR | -5.446.224 | 7.058.491 | 1.612.267 | 12.504.715 |
| Totale | -94.050.016 | 96.769.410 | 2.719.394 | 190.819.426 |

Commissioni di negoziazione implicite

Non ci sono commissioni di negoziazione.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

| Descrizione del titolo | Gestore | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|------------------------------|--|--------------|----------|--------|-------------------|
| PI EUROPEAN EQUITY-IEURND | Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. | LU1599403067 | 880 | EUR | 1.313.673 |
| PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND | Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. | LU1599403224 | 460 | EUR | 796.251 |
| PI US EQUITY-XEURND | Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. | LU1599403141 | 400 | EUR | 1.003.224 |
| Totale | | | | | 3.113.148 |

I) Ratei e risconti attivi**€ 801.418**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 59.256**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

| Descrizione voci | Importo |
|--|---------------|
| Crediti per cambio comparto | 58.294 |
| Crediti per commissioni di retrocessione | 962 |
| Totale | 59.256 |

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 6.555**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2017.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 1.337**

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

40 Attività della gestione amministrativa**€ 3.100.944****a) Cassa e depositi bancari****€ 3.090.244**

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

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 517**

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 1.252**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 8.931**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 2.557.968**

a) Debiti della gestione previdenziale**€ 2.557.968**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 695.337 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 425.719 |
| Debiti per cambio comparto | 362.913 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 251.450 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 144.336 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 47.983 |
| Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati | 4.947 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 1 |
| Contributi da riconciliare | 355.625 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 41.886 |
| Contributi da rimborsare | 17.918 |
| Trasferimenti da ricevere - in entrata | 5.851 |
| Contributi da identificare | 3.754 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 200.106 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 118 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 24 |
| Totale | 2.557.968 |

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

20 – Passività della gestione finanziaria**€ 112.355****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 112.355**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

| Descrizione voci | Importo |
|--|----------------|
| Debiti per commissioni di gestione | 101.548 |
| Debiti per commissioni Banca depositaria | 10.807 |
| Totale | 112.355 |

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 1.337

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 205.839

a) Trattamento di fine rapporto € 4.830

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2017 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 160.866

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 40.143

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 143.866

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 4.830.261

La voce evidenzia, per € 4.830.261, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 1.442.171, e i rimanenti € 3.388.090 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 con competenza 2017 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere € 26.951

La voce evidenzia, per € 26.951, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Coperture cambi € -964.929

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

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 12.011.125

a) Contributi per le prestazioni € 25.049.515

La posta si articola come segue:

| | |
|---|-------------------|
| Contributi | 23.444.960 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 769.536 |
| Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto | 823.742 |
| Contributi per ristoro posizioni | 2.247 |
| TFR pregresso | 9.030 |
| Totale | 25.049.515 |

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2017 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2017, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

| | |
|-------------------------------|-------------------|
| A carico del lavoratore | 3.903.554 |
| A carico del datore di lavoro | 2.758.357 |
| TFR | 17.015.582 |
| Totale | 23.677.493 |

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2017 è pari a € 232.533.

b) Anticipazioni € -3.458.122

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

c) Trasferimenti e riscatti € -8.167.049

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| | |
|---|-------------------|
| Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato | -3.621.304 |
| Riscatto per conversione comparto | -2.214.483 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | -1.622.674 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | -432.299 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -226.319 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | -49.970 |
| Totale | -8.167.049 |

e) Erogazioni in forma capitale € -1.413.243

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

i) Altre entrate previdenziali € 24

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.660.332**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 1.753.154 | -1.058.847 |
| Titoli di debito quotati | 887.832 | -505.787 |
| Quote di OICR | 6.729 | 495.934 |
| Depositi bancari | 105 | 290 |
| Risultato della gestione cambi | - | 61.280 |
| Commissioni di retrocessione | - | 11.382 |
| Arrotondamenti e sopravvenienze attive | - | 8.791 |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | - | -623 |
| Totale | 2.647.820 | -987.580 |

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

| Descrizione | Profitti e perdite realizzate | Profitti e perdite non realizzate |
|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Titoli di Stato | -586.722 | -472.125 |
| Titoli di debito quotati | -320.755 | -185.032 |
| Quote di OICR | 106.653 | 389.281 |
| Depositi bancari | 1.414 | -1.124 |
| Risultato della gestione cambi | 54.726 | 6.554 |
| Totale | -744.684 | -262.446 |

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ 92**

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

40 – Oneri di gestione**€ -439.930****a) Società di gestione****€ -393.791**

La voce è così suddivisa:

| Gestore | Commissioni di gestione |
|--|-------------------------|
| Unipol Assicurazioni S.p.A. | -197.354 |
| Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. | -196.437 |
| Totale | -393.791 |

b) Banca depositaria**€ -46.139**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2017.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -8.101**

L'importo di € -8.101, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2016, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 291.402**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 232.533. L'importo restante è costituito per € 37.511 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 21.358, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -46.382**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -113.862**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -97.469**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -1.470**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi **€ -177**

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -40.143**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva**€ -143.866**

La voce è costituita dal debito dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

| Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015) | | Importi | |
|---|------------------------|----------------|---------|
| ANDP 31/12/2016 | (a) | 164.264.407 | |
| SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2017 | (b) | 12.011.125 | |
| ANDP 31/12/2017 lordo di imposta sostitutiva | (c) | 177.487.833 | |
| Incremento patrimoniale | (d)=(c) – (b) – (a) | 1.212.301 | |
| Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) | (e) | | 694.499 |
| Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) | (f) | | 517.802 |
| Imponibile lordo | (g)=(f) + (e)*62,5% | 951.864 | |
| Quote associative incassate nel 2017 | (h) | 232.533 | |
| Imponibile netto finale | (i) = (g) - (h) | 719.331 | |
| Costo imposta Sostitutiva 2017 comparto Garantito | (l) = (i) * 20% | 143.866 | |

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2017, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 8 della presente Nota Integrativa.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 25.074.214 | 18.626.105 |
| | 20-a) Depositi bancari | 1.438.323 | 1.214.207 |
| | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 8.046.508 | 5.588.818 |
| | 20-d) Titoli di debito quotati | - | - |
| | 20-e) Titoli di capitale quotati | 13.765.099 | 10.678.620 |
| | 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| | 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| | 20-h) Quote di O.I.C.R. | 1.258.448 | 963.772 |
| | 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| | 20-l) Ratei e risconti attivi | 67.085 | 67.023 |
| | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 425.583 | 72.417 |
| | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 73.168 | 41.248 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 533.903 | 537.704 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 532.594 | 535.518 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 63 | 76 |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | 153 | 88 |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 1.093 | 2.022 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 25.608.117 | 19.163.809 |

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 317.967 | 175.967 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 317.967 | 175.967 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | 26.626 | 309.240 |
| | 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 | 8.173 | 6.016 |
| | 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 18.453 | 303.224 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 20.605 | 18.006 |
| | 40-a) TFR | 591 | 463 |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 19.692 | 17.543 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 322 | - |
| 50 | Debiti di imposta | 323.909 | 190.789 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 689.107 | 694.002 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 24.919.010 | 18.469.807 |

CONTI D'ORDINE

| | | |
|---|-------------|------------|
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 591.265 | 456.757 |
| Crediti verso aziende per ristori da ricevere | 3.299 | 3.219 |
| Contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | -12.196.015 | -8.861.486 |

3.4.2 Conto economico Comparto Dinamico

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 5.251.988 | 3.921.843 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 6.299.991 | 4.688.523 |
| 10-b) Anticipazioni | -354.435 | -367.894 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -659.963 | -399.484 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -34.214 | - |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 609 | 698 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.551.762 | 1.126.306 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 488.908 | 389.055 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 1.062.854 | 737.251 |
| 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 | -29.727 | -21.662 |
| 40-a) Societa' di gestione | -23.818 | -17.198 |
| 40-b) Banca depositaria | -5.909 | -4.464 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 1.522.035 | 1.104.644 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -911 | -716 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 31.078 | 26.212 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -5.677 | -6.090 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -13.857 | -11.760 |
| 60-d) Spese per il personale | -11.931 | -9.051 |
| 60-e) Ammortamenti | -180 | -124 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | -22 | 97 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -322 | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 6.773.112 | 5.025.771 |
| 80 Imposta sostitutiva | -323.909 | -190.789 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 6.449.203 | 4.834.982 |

3.4.3 – Nota integrativa – Comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|---|----------------------|--------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 1.166.787,788 | | 18.469.807 |
| a) Quote emesse | 388.303,979 | 6.300.600 | |
| b) Quote annullate | -65.326,271 | -1.048.612 | |
| c) Variazione del valore quota | | 1.197.215 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | 6.449.203 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 1.489.765,496 | | 24.919.010 |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 15,830.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 16,727.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 5.251.988, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 1.197.215) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 25.074.214

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Generali Investments Europe SpA tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

| Gestore | Ammontare di risorse gestite |
|---------------------------------|------------------------------|
| Generali Investments Europe SpA | 24.635.903 |
| Totale | 24.635.903 |

Il totale di € 24.635.903 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 1.534 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2017 per € 413.219.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

| | |
|------------------------|-------------------|
| Totale risorse gestite | 24.635.903 |
| Crediti previdenziali | 413.219 |

| | |
|---|-------------------|
| Debiti per commissioni di gestione | 6.639 |
| Debiti su forward pending | 18.453 |
| Investimenti in gestione voce 20 | 25.074.214 |

a) Depositi bancari

€ 1.438.323

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

c) – e) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 23.070.055 così dettagliati:

- € 8.046.508 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 13.765.099 relativi a titoli di capitale quotati.;
- € 1.258.448 relativi a quote di O.I.C.R..

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|--|--------------|-----------------------------|-------------|------|
| DBX S&P/ASX 200 (DR) | LU0328474803 | I.G - OICVM UE | 640.419 | 2,50 |
| US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5 | US9128282A70 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 620.003 | 2,42 |
| UBS ETF MSCI CANADA | LU0446734872 | I.G - OICVM UE | 618.029 | 2,41 |
| CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2020 3,5 | CA135087YZ11 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 553.975 | 2,16 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1 | FR0011347046 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 542.039 | 2,12 |
| REPUBLIC OF POLAND 15/07/2019 6,375 | US731011AR30 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 485.775 | 1,90 |
| DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1 | DE0001030542 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 454.976 | 1,78 |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2027 4,75 | AU3TB0000135 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 444.196 | 1,73 |
| KINGDOM OF SPAIN 06/03/2018 4 | XS0895794658 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 417.930 | 1,63 |
| REPUBLIC OF SLOVENIA 10/05/2023 5,85 | XS0927637818 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 385.283 | 1,50 |
| APPLE INC | US0378331005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 380.796 | 1,49 |
| US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625 | US912828TY62 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 350.654 | 1,37 |
| UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25 | GB00BDRHNP05 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 338.884 | 1,32 |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/03/2019 5,25 | AU300TB01224 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 338.710 | 1,32 |
| TSY INFL IX N/B 15/07/2026 ,125 | US912828S505 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 293.229 | 1,15 |
| FANNIE MAE 08/02/2018 ,875 | US3135G0TG87 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 278.006 | 1,09 |
| MICROSOFT CORP | US5949181045 | I.G - TCapitale Q OCSE | 261.293 | 1,02 |
| US TREASURY N/B 15/02/2020 3,625 | US912828MP29 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 258.831 | 1,01 |
| TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125 | US912828WU04 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 256.567 | 1,00 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4 | ES00000123X3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 243.476 | 0,95 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25 | IT0005210650 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 238.749 | 0,93 |
| ALPHABET INC-CL C | US02079K1079 | I.G - TCapitale Q OCSE | 228.312 | 0,89 |
| UNITED MEXICAN STATES 22/04/2023 2,75 | XS0916766057 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 221.000 | 0,86 |
| ITALY GOVT INT BOND 27/09/2023 6,875 | US465410AH18 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 196.469 | 0,77 |
| AMAZON.COM INC | US0231351067 | I.G - TCapitale Q OCSE | 193.808 | 0,76 |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2035 2,75 | AU000XCLWAM0 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 187.824 | 0,73 |
| FREDDIE MAC 13/01/2022 2,375 | US3137EADB22 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 183.038 | 0,71 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65 | IT0005094088 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 181.616 | 0,71 |
| JPMORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 178.649 | 0,70 |
| FACEBOOK INC-A | US30303M1027 | I.G - TCapitale Q OCSE | 164.292 | 0,64 |
| SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8 | ES00000126A4 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 151.039 | 0,59 |
| JOHNSON & JOHNSON | US4781601046 | I.G - TCapitale Q OCSE | 146.026 | 0,57 |
| BANK OF AMERICA CORP | US0605051046 | I.G - TCapitale Q OCSE | 145.166 | 0,57 |
| EXXON MOBIL CORP | US30231G1022 | I.G - TCapitale Q OCSE | 141.536 | 0,55 |
| WELLS FARGO & CO | US9497461015 | I.G - TCapitale Q OCSE | 139.246 | 0,54 |
| ROCKWELL COLLINS INC | US7743411016 | I.G - TCapitale Q OCSE | 136.094 | 0,53 |
| HOME DEPOT INC | US4370761029 | I.G - TCapitale Q OCSE | 126.269 | 0,49 |
| ARTHUR J GALLAGHER & CO | US3635761097 | I.G - TCapitale Q OCSE | 118.729 | 0,46 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | US91324P1021 | I.G - TCapitale Q OCSE | 118.235 | 0,46 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS | GB00B03MM408 | I.G - TCapitale Q UE | 116.262 | 0,45 |
| INTEL CORP | US4581401001 | I.G - TCapitale Q OCSE | 114.862 | 0,45 |

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|------------------------------------|--------------|-----------------------------|-------------------|--------------|
| NESTLE SA-REG | CH0038863350 | I.G - TCapitale Q OCSE | 112.220 | 0,44 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | US0846707026 | I.G - TCapitale Q OCSE | 108.783 | 0,42 |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | US7739031091 | I.G - TCapitale Q OCSE | 108.248 | 0,42 |
| CITIGROUP INC | US1729674242 | I.G - TCapitale Q OCSE | 107.017 | 0,42 |
| REPUBLIC OF ICELAND 15/07/2020 2,5 | XS1086879167 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 106.404 | 0,42 |
| PEPSICO INC | US7134481081 | I.G - TCapitale Q OCSE | 106.058 | 0,41 |
| COMCAST CORP-CLASS A | US20030N1019 | I.G - TCapitale Q OCSE | 105.895 | 0,41 |
| CISCO SYSTEMS INC | US17275R1023 | I.G - TCapitale Q OCSE | 105.063 | 0,41 |
| AMERIPRISE FINANCIAL INC | US03076C1062 | I.G - TCapitale Q OCSE | 103.026 | 0,40 |
| Altri | | | 10.517.049 | 41,07 |
| | | Totale | 23.070.055 | 90,05 |

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Dinamico.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati nel corso dell'esercizio ma solo forward con finalità di copertura rischio cambio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|-------------|----------|--------------------|
| AUD | CORTA | 1.090.000 | 1,5353 | -709.982 |
| CHF | CORTA | 550.000 | 1,1702 | -470.025 |
| GBP | CORTA | 720.000 | 0,8877 | -811.131 |
| JPY | CORTA | 130.000.000 | 135,2701 | -961.040 |
| USD | CORTA | 11.100.000 | 1,2008 | -9.243.837 |
| Totale | | | | -12.196.015 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|----------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 766.414 | 3.101.209 | 4.178.885 | 8.046.508 |
| Titoli di Capitale quotati | 150.356 | 2.744.896 | 10.869.847 | 13.765.099 |
| Quote di OICR | - | 1.258.448 | - | 1.258.448 |
| Depositi bancari | 1.438.323 | - | - | 1.438.323 |
| Totale | 2.355.093 | 7.104.553 | 15.048.732 | 24.508.378 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di capitale / OICVM | Depositi bancari | Totale |
|------------|-----------------|----------------------------|------------------|------------|
| EUR | 2.370.686 | 2.969.715 | 1.102.118 | 6.442.519 |
| USD | 3.812.232 | 9.077.248 | 67.044 | 12.956.524 |
| JPY | - | 1.339.763 | 129.774 | 1.469.537 |
| GBP | 338.884 | 933.423 | 25.710 | 1.298.017 |
| CHF | - | 455.212 | 22.448 | 477.660 |
| SEK | - | 172.381 | 648 | 173.029 |
| DKK | - | - | 47.187 | 47.187 |
| NOK | - | 75.805 | 899 | 76.704 |

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di capitale / OICVM | Depositi bancari | Totale |
|---------------|------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| CAD | 553.975 | - | 17.164 | 571.139 |
| AUD | 970.731 | - | 25.331 | 996.062 |
| Totale | 8.046.508 | 15.023.547 | 1.438.323 | 24.508.378 |

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Totale da tabelle | 24.508.378 |
| Ratei e risconti attivi | 67.085 |
| Altre attività della gestione finanziaria | 425.583 |
| Margini e crediti su operazioni forward/future | 73.168 |
| Totale investimenti in gestione | 25.074.214 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|-------------------------|--------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati | 7,411 | 4,069 | 5,082 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | -5.622.919 | 2.443.606 | -3.179.313 | 8.066.525 |
| Titoli di Capitale quotati | -2.667.720 | 214.304 | -2.453.416 | 2.882.024 |
| Quote di OICR | -287.235 | 0 | -287.235 | 287.235 |
| Totale | -8.577.874 | 2.657.910 | -5.919.964 | 11.235.784 |

Commissioni di negoziazione implicite

| Voci | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Totale commissioni | Controvalore totale negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 8.066.525 | 0,000 |
| Titoli di Capitale quotati | -1.026 | -50 | -1.076 | 2.882.024 | 0,037 |
| Quote di OICR | -112 | - | -112 | 287.235 | 0,039 |
| Totale | -1.138 | -50 | -1.188 | 19.709.907 | 0,076 |

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

| Descrizione del titolo | Gestore | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|------------------------------|---------------------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| NESTLE SA-REG | Generali Investments Europe SpA | CH0038863350 | 1.567 | CHF | 112.220 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A | Generali Investments Europe SpA | US6092071058 | 1.312 | USD | 46.763 |
| KERRY GROUP PLC-A | Generali Investments Europe SpA | IE0004906560 | 337 | EUR | 31.510 |
| UNILEVER NV-CVA | Generali Investments Europe SpA | NL0000009355 | 1.727 | EUR | 81.091 |
| UNILEVER PLC | Generali Investments Europe SpA | GB00B10RZP78 | 1.153 | GBP | 53.588 |
| PEPSICO INC | Generali Investments Europe SpA | US7134481081 | 1.062 | USD | 106.058 |
| Totale | | | | | 431.230 |

I) Ratei e risconti attivi

€ 67.085

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 425.583

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

| Descrizione voci | Importo |
|--|----------------|
| Crediti per cambio comparto | 413.219 |
| Crediti per dividendi da regolare | 12.032 |
| Crediti per commissioni di retrocessione | 332 |
| Totale | 425.583 |

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 73.168

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2017.

40 Attività della gestione amministrativa

€ 533.903

a) Cassa e depositi bancari

€ 532.594

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

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 63

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

c) Immobilizzazioni materiali

€ 153

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 1.093**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 317.967****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 317.967**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 99.090 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 63.059 |
| Debiti verso aderenti per cambio comparto | 54.392 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 24.886 |
| Contributi da riconciliare | 43.532 |
| Trasferimenti da ricevere - in entrata | 5.127 |
| Contributi da rimborsare | 2.193 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 716 |
| Contributi da identificare | 460 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 24.495 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 14 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 3 |
| Totale | 317.967 |

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

20 – Passività della gestione finanziaria**€ 26.626****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 8.173**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

| Descrizione voci | Importo |
|--|----------------|
| Debiti per commissioni di gestione | 6.639 |
| Debiti per commissioni Banca depositaria | 1.534 |
| Totale | 8.173 |

e) Debiti su operazioni forward/future**€ 18.453**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2017.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 20.605**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 591**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2017 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 19.692**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 322**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50– Debiti di imposta **€ 323.909**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Dinamico maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 591.265**

La voce evidenzia, per € 591.265, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 176.534, e i rimanenti € 414.731 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 con competenza 2017 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 3.299**

La voce evidenzia, per € 3.299, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Copertura cambi **€ -12.196.015**

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

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 5.251.988

a) Contributi per le prestazioni € 6.299.991

La posta si articola come segue:

| | |
|---|------------------|
| Contributi | 4.071.914 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 309.023 |
| Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto | 1.915.128 |
| Contributi per ristoro posizioni | 1.985 |
| TFR pregresso | 1.941 |
| Totale | 6.299.991 |

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2017 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2017, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

| | |
|-------------------------------|------------------|
| A carico del lavoratore | 968.078 |
| A carico del datore di lavoro | 493.967 |
| TFR | 2.638.333 |
| Totale | 4.100.378 |

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2017 è pari a € 28.464.

b) Anticipazioni € -354.435

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

c) Trasferimenti e riscatti € -659.963

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| | |
|--|-----------------|
| Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato | -313.638 |
| Trasferimento posizione ind.le in uscita | -170.802 |
| Riscatto per conversione comparto | -170.523 |
| Totale | -654.963 |

e) Erogazioni in forma capitale € -34.214

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

i) Altre entrate previdenziali € 609

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.551.762**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 191.562 | -588.215 |
| Titoli di Capitale quotati | 263.450 | 673.842 |
| Quote di OICR | 32.687 | 7.553 |
| Depositi bancari | 1.209 | -31.852 |
| Risultato della gestione cambi | - | 998.693 |
| Commissioni di retrocessione | - | 3.406 |
| Commissioni di negoziazione | - | -1.188 |
| Altri ricavi | - | 2.269 |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | - | -1.654 |
| Totale | 488.908 | 1.062.854 |

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

| Descrizione | Profitti e perdite realizzate | Profitti e perdite non realizzate |
|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Titoli di Stato | -17.765 | -570.450 |
| Titoli di Capitale quotati | -144.317 | 818.159 |
| Quote di OICR | - | 7.553 |
| Depositi bancari | -28.910 | -2.942 |
| Risultato della gestione cambi | 943.978 | 54.715 |
| Totale | 752.986 | 307.035 |

40 – Oneri di gestione**€ -29.727****a) Società di gestione****€ -23.818**

La voce è composta da commissioni relative al gestore Generali Investments Europe SpA.

b) Banca depositaria**€ -5.909**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2017.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -911**

L'importo di € -911, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2016, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 31.078**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 28.464. L'importo restante è costituito per € 2.614 dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -5.677**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -13.857**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -11.931**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -180**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi **€ -22**

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -322**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva**€ -323.909**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata a debito nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

| Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015) | | Importi | |
|---|------------------------|------------------|-----------|
| ANDP 31/12/2016 | (a) | 18.469.807 | |
| SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2017 | (b) | 5.251.988 | |
| ANDP 31/12/2017 lordo di imposta sostitutiva | (c) | 25.242.919 | |
| Incremento patrimoniale | (d)=(c) – (b) – (a) | 1.521.124 | |
| Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) | (e) | | -338.360 |
| Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) | (f) | | 1.859.484 |
| Imponibile lordo | (g)=(f) + (e)*62,5% | 1.648.009 | |
| Quote associative incassate nel 2017 | (h) | 28.464 | |
| Imponibile netto finale | (i) = (g) - (h) | 1.619.545 | |
| Costo imposta Sostitutiva 2017 comparto Dinamico | (l) = (i) * 20% | 323.909 | |

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2017, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 8 della presente Nota Integrativa.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE

Sandro Mantegazza



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO RELATIVO ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

All'assemblea dei Delegati di ALIFOND,

Signore e Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice Civile e dalle indicazioni della COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione), è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione. L'amministrazione del fondo ha predisposto, come per i precedenti esercizi, schemi di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa distinti per il comparto bilanciato, per quello garantito e per quello dinamico, che costituiscono allegati ai documenti di bilancio. Il documento riassuntivo riporta i dati sia distinti per comparto sia l'aggregato dei tre comparti, la relazione sulla gestione invece è costituita da un unico documento comprendente le informazioni, complessive, dei tre comparti.

Tale complesso di documenti è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale dal Consiglio di Amministrazione il 28 marzo 2018 e pertanto nei termini di legge.

Relazione sui risultati dell'esercizio e sull'attività svolta dal Collegio Sindacale

(art. 2429 c.c.)

Il Collegio Sindacale

1. Avendo il Fondo conferito l'incarico di revisione legale dei conti ad una Società di Revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, l'attività suddetta, in armonia con le previsioni di cui all'articolo 2409 bis del codice civile, è stata svolta dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., incaricata dall'Assemblea dei Delegati del 4 maggio 2017.
2. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. A tale riguardo ha ottenuto informazioni dai responsabili delle funzioni di controllo deputate alle verifiche contabili, al controllo interno oltretutto al controllo finanziario, anche esaminando documentazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.. Ha acquisito e preso conoscenza delle verifiche sulla struttura organizzativa del Fondo elaborate dalla Bruni, Marino & C. s.r.l., ente preposto al controllo interno di Alifond. Ha, infine, preso atto delle risultanze delle attività di controllo finanziario effettuate dalla Società Prometeia Advisor Sim.

3. Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato all'assemblea ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione finanziaria, peraltro seguita anche direttamente dal Collegio con le audizioni predisposte dal CdA e con le relazioni svolte in CdA dalla Funzione Finanza.
4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche o inusuali.
5. La Società di Revisione ha rilasciato, in data odierna, la relazione di revisione ai sensi dell'art.14 del Decreto Legislativo 27/1/2010 n.39 attestando le condizioni di veridicità e correttezza del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.
6. Non sono pervenute, al Collegio Sindacale, denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
7. Al Collegio Sindacale, non sono, altresì, pervenuti esposti.
8. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, il Fondo non ha conferito alla Società Reconta Ernst & Young SpA incarichi diversi dall'attività di revisione ai sensi di legge e di statuto.
9. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
10. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni normative. Al riguardo, si segnala che i criteri di valutazione applicati sono in continuità rispetto al precedente esercizio e che, dunque, in assenza di diverse e nuove indicazioni della Covip, non sono stati adottati i nuovi criteri ex d.lgs. 139/2015 e i conseguenti principi OIC, emessi nel dicembre 2016.
11. Il Collegio Sindacale conferma che gli Amministratori, nella redazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.
12. Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, si riassume nei seguenti valori:

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|---|----------------------|----------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 1.421.006.652 | 1.322.346.819 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 1.337 | 1.140 |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 15.257.727 | 15.406.014 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 1.436.265.716 | 1.337.753.973 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|--|----------------------|----------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 17.378.737 | 13.809.625 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 11.620.159 | 14.751.599 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 1.337 | 1.140 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 1.187.162 | 1.267.004 |
| 50 | Debiti di imposta | 11.599.057 | 9.134.175 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 41.786.452 | 38.963.543 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.394.479.264 | 1.298.790.430 |
| CONTI D'ORDINE | | - | - |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 23.902.270 | 23.155.780 |
| | Crediti verso aziende per ristori da ricevere | 133.367 | 163.167 |
| | Contratti futures | 10.587.834 | 24.806.890 |
| | Valute da regolare | -420.891.579 | -338.855.168 |

CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|----|--|--------------------|--------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 50.776.943 | 57.434.092 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 58.698.618 | 52.960.162 |
| 40 | Oneri di gestione | -2.123.620 | -2.007.821 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 56.574.998 | 50.952.341 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | -64.050 | -62.984 |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 107.287.891 | 108.323.449 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -11.599.057 | -9.134.175 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 95.688.834 | 99.189.274 |

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione complessiva data al Bilancio di esercizio e sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
14. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme applicabili inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione, che ritiene sufficientemente esaustiva.
15. Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei suoi doveri e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
16. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

17. I risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale evidenziano:

- per il comparto bilanciato, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2017 pari a euro 17,500 contro un valore al 31.12.2016 pari a euro 16,865, con un incremento del 3,77%;
- per il comparto garantito, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2017 pari a euro 12,357 contro un valore al 31.12.2016 pari a euro 12,281, con un incremento del 0,62%;
- per il comparto dinamico, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2017 pari a euro 16,727 contro un valore al 31 dicembre 2016 pari ad euro 15,830 con un incremento del 5,67%.

18. La gestione amministrativa chiude con un saldo negativo di euro 64.050 che è pari, come riferiscono gli amministratori in nota integrativa, al contributo dovuto alla COVIP ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266. Tale saldo, che impatta in senso riduttivo sull'attivo netto destinato alle prestazioni, è ciò che residua del più ampio saldo negativo della gestione amministrativa in esito alla copertura garantita, anche nell'esercizio 2016, dall'utilizzo (parziale) dei contributi eccedenti riferiti ad annualità pregresse, oggetto di risconto al 31 dicembre 2017. Tali eccedenze contributive concorreranno, anche negli esercizi futuri, alla copertura degli oneri di gestione e alla quantificazione del saldo della gestione amministrativa del Fondo.

Sì da inoltre atto che in bilancio è stata imputata l'imposta sostitutiva nella misura del 20%.

19. Nel complesso la gestione finanziaria del Fondo, come illustrata nella relazione sulla Gestione presenta buoni andamenti. Al Collegio, tuttavia corre l'obbligo di segnalare a voi delegati la necessità di una capillare diffusione sul territorio dello strumento previdenza integrativa che sempre di più costituirà un elemento rilevante soprattutto per le generazioni più giovani.

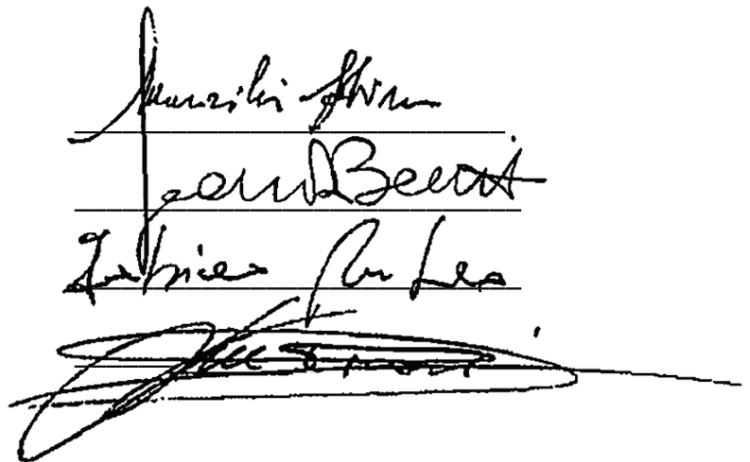
20. Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva elementi ostativi all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Avv. Maurilio Fratino

Dott. Federico De Benetti

Dott. Fabiano Rubeo

Dott. Luca Provaroni



Roma, 12 aprile 2018



**Building a better
working world**

**Alifond - Associazione fondo nazionale pensione complementare a
capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori
affini**

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e
dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla
Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006**



Building a better
working world

EY S.p.A.
Via Po, 32
00198 Roma

Tel: +39 06 324751
Fax: +39 06 32475504
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Agli Associati di

Alifond - Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini (nel seguito Alifond), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Alifond al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione

contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

Gli amministratori di Alifond sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Alifond al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

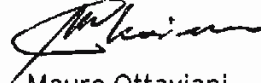
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 12 aprile 2018

EY S.p.A.



Mauro Ottaviani
(Socio)