



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%

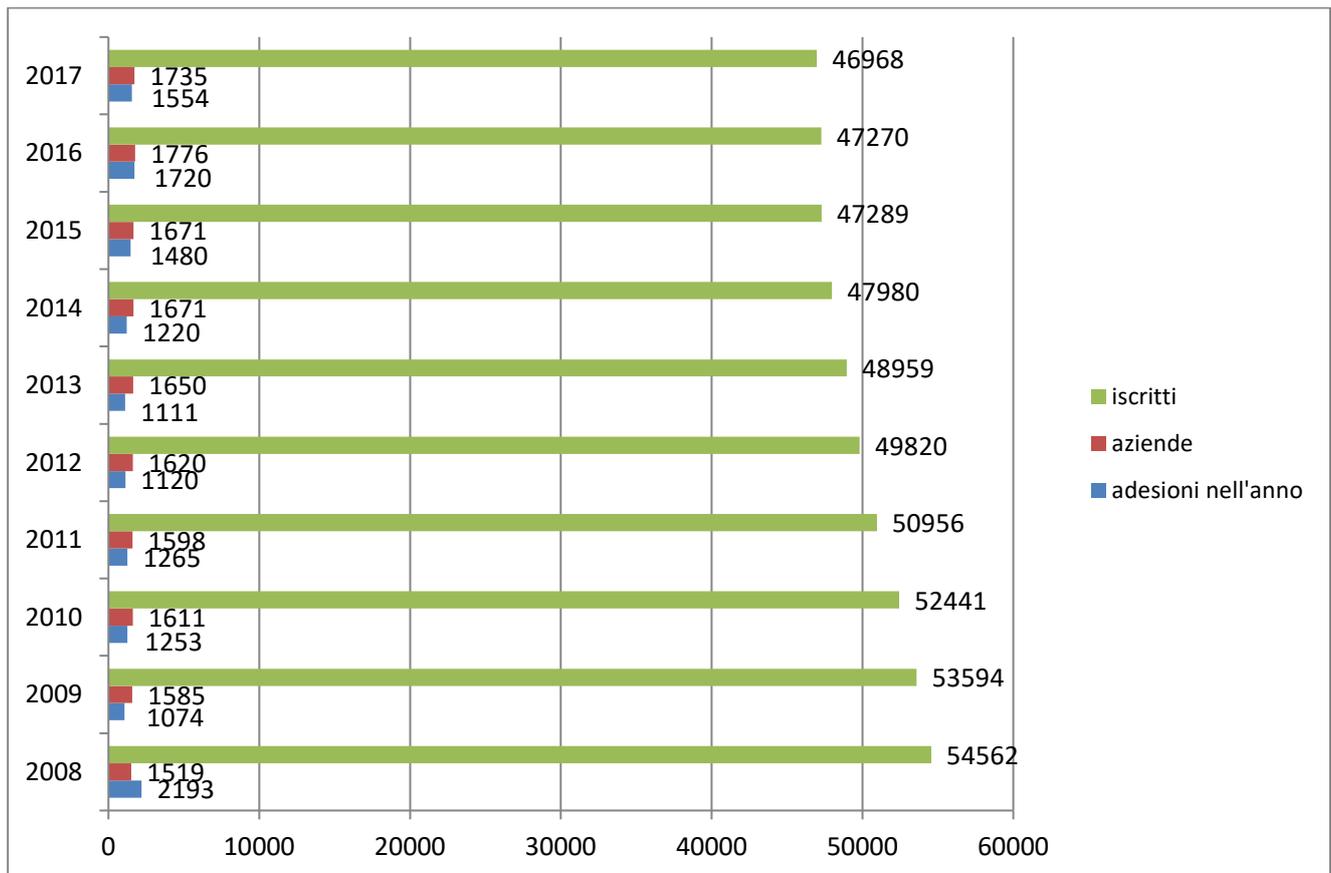
2013 = - 1,78%

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 riconciati 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	40,14820	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) Societa' 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) Societa' 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

l) 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) Società 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.

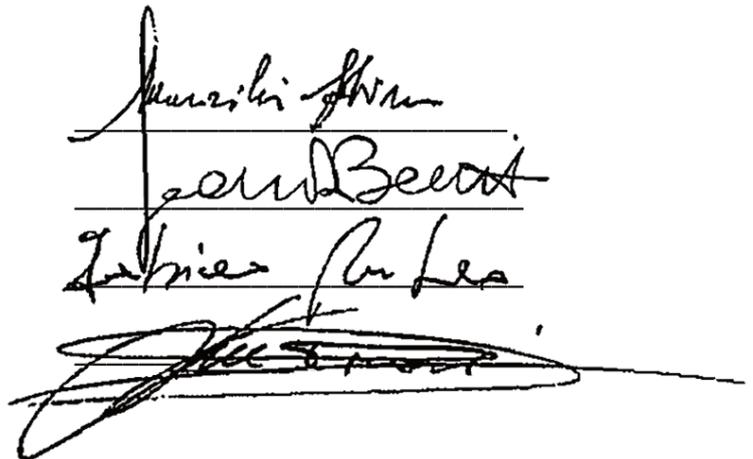
20. Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva elementi ostativi all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Avv. Maurilio Fratino

Dott. Federico De Benetti

Dott. Fabiano Rubeo

Dott. Luca Provaroni



Roma, 12 aprile 2018



EY

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.

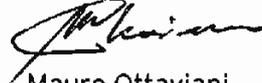
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare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