



## **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota integrativa**

## STATO PATRIMONIALE

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	6.364.405.615	5.748.235.056
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.781	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.113.949	3.888.658
50 Crediti di imposta	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>6.368.525.345</b>	<b>5.752.123.714</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-196.780.248	-107.339.426
20 Passività della gestione finanziaria	-7.526.284	-23.995.629
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-5.781	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-4.113.949	-3.888.658
50 Debiti di imposta	-49.609.283	-38.828.677
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-258.035.545</b>	<b>-174.052.390</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>6.110.489.800</b>	<b>5.578.071.324</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.363.719.876</b>	<b>2.670.878.101</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	344.852.675	277.862.006
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	242.801.647	215.167.810
40 Oneri di gestione	-5.626.563	-5.290.013
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	237.175.084	209.877.797
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>582.027.759</b>	<b>487.739.803</b>
80 Imposta sostitutiva	-49.609.283	-38.828.677
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>532.418.476</b>	<b>448.911.126</b>



CONTO ECONOMICO	BILANCIO AL 31.12.2017			TOTALE	TOTALE	
	PARITIE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	STABILITA'	CRESCITA	GARANTITO	2017	2016
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo						
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>0</b>	<b>307.642.711</b>	<b>30.395.171</b>	<b>6.814.793</b>	<b>344.852.675</b>	<b>277.862.006</b>
a) Contributi per le prestazioni	0	612.852.882	56.462.764	20.135.381	689.451.027	581.178.033
b) Anticipazioni	0	-98.418.513	-10.276.482	-2.794.360	-111.489.355	-94.618.205
c) Trasferimenti e riscatti	0	-138.974.622	-13.543.378	-7.829.032	-160.347.032	-154.901.835
d) Trasformazioni in rendita	0	-1.831.444	-56.748	-49.110	-1.937.302	-965.875
e) Erogazioni in forma capitale	0	-55.766.808	-1.555.570	-2.415.998	-59.738.376	-42.254.195
f) Premi per prestazioni accessorie	0	-10.218.784	-635.415	-232.088	-11.086.287	-10.575.917
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0	0	0	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0	0	0	0
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>0</b>	<b>209.460.683</b>	<b>32.297.911</b>	<b>1.043.053</b>	<b>242.801.647</b>	<b>215.167.810</b>
a) Dividendi e interessi	0	104.401.394	8.910.539	1.925.370	115.237.303	118.128.198
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	105.059.289	23.387.372	-882.317	127.564.344	97.039.612
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0	0	0	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>0</b>	<b>-4.833.914</b>	<b>-517.667</b>	<b>-274.982</b>	<b>-5.626.563</b>	<b>-5.290.013</b>
a) Societa' di gestione	0	-4.052.668	-455.460	-256.123	-4.764.251	-4.465.679
b) Banca depositaria	0	-781.246	-62.207	-18.859	-862.312	-824.334
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>0</b>	<b>204.626.769</b>	<b>31.780.244</b>	<b>768.071</b>	<b>237.175.084</b>	<b>209.877.797</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	5.905.282	296.764	155.172	6.357.218	5.857.737
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	-514.195	-28.848	-20.396	-563.439	-532.438
c) Spese generali ed amministrative	0	-1.200.230	-68.720	-46.514	-1.315.464	-1.360.273
d) Spese per il personale	0	-972.902	-54.583	-38.592	-1.066.077	-1.075.456
e) Ammortamenti	0	-15.608	-876	-619	-17.103	-16.890
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0
g) Oneri e proventi diversi	0	-78.610	-4.483	-3.157	-86.250	53.458
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-3.123.737	-139.254	-45.894	-3.308.885	-2.926.138
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>0</b>	<b>512.269.480</b>	<b>62.175.415</b>	<b>7.582.864</b>	<b>582.027.759</b>	<b>487.739.803</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>0</b>	<b>-43.131.069</b>	<b>-6.356.340</b>	<b>-121.874</b>	<b>-49.609.283</b>	<b>-38.828.677</b>
a) Imposta sostitutiva	0	-43.131.069	-6.356.340	-121.874	-49.609.283	-38.828.677
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>0</b>	<b>469.138.411</b>	<b>55.819.075</b>	<b>7.460.990</b>	<b>532.418.476</b>	<b>448.911.126</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31/12/2017

### **PREMESSA**

Il bilancio del Fondo al 31 dicembre 2017 è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti si aggiungono, per la fase di accumulo, i rendiconti dei singoli comparti, anch'essi composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

A partire dal 2011, alla fase di accumulo si è aggiunta la fase di erogazione, illustrata in apposito rendiconto per il Fondo nel suo complesso.

Nello Stato Patrimoniale dei singoli comparti è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

### **A. Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il Fondo Pensione Fonchim-Associazione Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria chimica e farmaceutica e dei settori affini (di seguito anche "Fonchim" o il "Fondo") è un Fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.Lgs n. 252/05.

E' stato autorizzato ad operare dal Ministero del Lavoro in data 10/12/1997 ed è iscritto all'Albo dei Fondo Pensione tenuto da Covip con il numero 1.

La sede legale ed amministrativa del Fondo è a Milano, in Via Giovanni da Procida 11.

Fonchim opera attraverso una propria organizzazione, un Service amministrativo, la Banca depositaria, 12 Gestori finanziari e 2 Compagnie assicurative per l'erogazione delle rendite.

Il Service amministrativo (Accenture Managed Services S.p.A.) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo amministrativo e contabile.

Le principali attività della Banca depositaria (Nexi S.p.A.) sono di seguito elencate:

- custodire il patrimonio del Fondo,
- raccogliere i bonifici derivanti dalle contribuzioni,
- permettere il pagamento delle prestazioni agli associati,
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai Gestori finanziari e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti,
- controllare il rispetto delle norme di legge e delle previsioni dei mandati di gestione da parte dei Gestori finanziari del Fondo.

In accordo con la legge e per Statuto, Fonchim affida la gestione degli investimenti a società specializzate, appositamente autorizzate e selezionate attraverso bando pubblico. I Gestori finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle indicazioni strategiche ricevute dal Consiglio di Amministrazione.

Il Fondo opera secondo una gestione finanziaria multicomparto, realizzata attraverso tre linee di investimento:

- Comparto Stabilità, caratterizzato da una linea di investimento bilanciata (70% obbligazioni e 30% azioni), le cui risorse sono affidate a 10 Gestori (dettaglio in nota integrativa del comparto);
- Comparto Crescita, caratterizzato da una linea di investimento a prevalente contenuto azionario (60% azioni e 40% obbligazioni), le cui risorse sono affidate a 3 Gestori (dettaglio in nota integrativa del comparto);

- Comparto Garantito (95% Obbligazioni e 5% Azioni), caratterizzato dalla presenza di una garanzia di risultato, le cui risorse sono affidate ad un unico Gestore (dettaglio in nota integrativa del comparto). Il comparto, ai sensi della normativa vigente, è destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR e le contribuzioni degli aderenti che hanno deciso di confluirvi.

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Per l'erogazione delle rendite, il Fondo ha stipulato apposite convenzioni con due Compagnie Assicuratrici:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., per tutte le tipologie di rendita ad eccezione della "rendita vitalizia immediata a premio unico rivalutabile con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC – long term care)";
- Assicurazioni Generali S.p.A., per la rendita vitalizia immediata a premio unico rivalutabile con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC – long term care).

Le convenzioni sono state sottoscritte rispettivamente in data 27/04/2009 e in data 19/03/2009, hanno decorrenza dalla data di sottoscrizione e durata di 10 anni.

## **B. Criteri di valutazione**

Il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente ed è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (delibera Covip del 17/06/1998), pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e sulle successive integrazioni pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale del 09/02/2002 n. 34.

Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.), ed in mancanza di questi ultimi si sono seguiti i principi contabili internazionali IAS/IFRS, predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.) ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento Comunitario n.1.606 del 19 luglio 2002, recepito in Italia dal D.Lgs n.38 del 28 febbraio 2005.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione, che non sono variati rispetto agli esercizi precedenti:

- Cassa e depositi bancari

Sono iscritti al valore nominale.

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

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per gli strumenti finanziari quotati a "corso secco" il prezzo è espresso "tel quel". Per i Titoli di Stato italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale dell'MTS, per i Titoli di Stato esteri, per quelli emessi da Organismi Internazionali e per i Titoli di debito quotati viene utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Data Provider abituale alla data di riferimento, si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato e approvato dalla Banca depositaria.

- Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati viene utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Data Provider abituale alla data di riferimento, si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato e approvato dalla Banca depositaria.

Non sono presenti nel portafoglio del Fondo titoli di capitale non quotati.

- Conversione delle poste in valuta

Le poste denominate in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo sono convertite in euro sulla base dei tassi di cambio ufficiali della BCE alla data di riferimento della valutazione.

- Operazioni a termine in valuta

Sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

- Futures

Concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

- Crediti e debiti

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

- Ratei e risconti

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

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, sia materiali che immateriali, sono state iscritte al costo sostenuto, inclusivo degli oneri accessori e regolarmente ammortizzate nell'esercizio (D.lgs 87/1992).

- Contributi previdenziali

I versamenti degli associati sono contabilizzati secondo il principio di cassa. Il Fondo investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati, in quanto solo quando i contributi incassati vengono attribuiti alle posizioni individuali degli aderenti possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

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 e non ancora incassati sono rilevati nei conti d'ordine.

- Oneri e proventi finanziari

Sono stati contabilizzati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti da: interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, variazioni positive dei margini giornalieri su contratti futures, plusvalenze su posizioni outright e swap, plusvalenze su posizioni in divisa, utili realizzati su vendite di divisa.

Gli oneri sono costituiti da: perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, perdite realizzate su vendita titoli ed altri strumenti finanziari, variazioni negative dei margini giornalieri su contratti futures, minusvalenze su posizioni outright e swap, minusvalenze su posizioni in divisa, perdite realizzate su vendita di divisa.

Il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di iscrizione degli stessi alla fine del periodo precedente modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. La differenza tra i costi medi ed i prezzi di mercato degli strumenti finanziari, relativamente alle quantità in portafoglio alla data bilancio,

originano le plusvalenze e le minusvalenze da valutazione, mentre gli utili e le perdite da realizzo riflettono la differenza tra i costi medi, come precedentemente indicati, ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nel periodo.

- Quote di iscrizione

Sono costituite dalle quote “una tantum” a carico dell’aderente e del datore di lavoro, dovute all’atto dell’adesione al Fondo nella misura prevista dagli accordi contrattuali. Esse sono contabilizzate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell’esercizio.

- Spese relative alla fase di accumulo a copertura di oneri amministrativi.

Sono contabilizzate secondo il principio di cassa, principalmente in diminuzione dei contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell’esercizio, e attribuite sulla base del comparto di appartenenza di ciascun aderente cui si riferiscono.

- Conti d’ordine

La sezione accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del Fondo, ma di cui è necessario o opportuno mantenere evidenza contabile.

Nei conti d’ordine sono incluse le operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta, i contratti futures, il valore attuale della riserva matematica per le rendite in erogazione e i contributi dovuti e non ancora incassati.

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

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nel quale sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative sono ripartite in corso d’anno sui singoli comparti, sulla base del budget e del numero medio di aderenti di ciascun comparto. In sede di chiusura dell’esercizio i costi amministrativi effettivamente sostenuti dal Fondo sono ripartiti proporzionalmente nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti del comparto stesso. Per un’analisi complessiva e dettagliata delle voci di costo attribuite, in fase di chiusura, ai singoli comparti, si rimanda alla lettera L del presente documento.

Le spese di carattere finanziario, non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto, in analogia a quanto avviene per le commissioni di Banca depositaria.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell’ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del bilancio.

Nell’attivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro 94.137.793 (voce 20.a. dell’attivo), così costituiti:

- il saldo del conto corrente destinato alla gestione dei contributi, del conto corrente assicurativo e del conto corrente di liquidità, pari complessivamente ad Euro 94.137.793; essi accolgono rispettivamente l’incasso delle contribuzioni previdenziali, della quota contrattualmente prevista per il finanziamento delle prestazioni accessorie per il caso di morte ed invalidità e delle code contributive legate a posizioni individuali in attesa di liquidazione.

Nel passivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro - 94.137.793, così costituiti:

Passività della gestione previdenziale (voce 10.b del passivo), così composta:

- saldo dei debiti per contributi incassati in attesa di essere attribuiti alle posizioni individuali, pari a Euro 93.887.384. Di questi Euro 74.156.652 si sono abbinati nella seconda quindicina di dicembre, valorizzati con la quota del 31 dicembre e trasferiti alla gestione finanziaria a gennaio 2018, ed Euro 19.730.732 sono in attesa di essere riconosciuti e abbinati alle singole posizioni individuali. Sulla base delle più recenti verifiche i contributi non abbinati alla data del 31/12/2017 si sono ridotti a Euro 121.260;
- saldo dei debiti per “code contributive” da liquidare, pari a Euro 103.709. Trattasi di contributi incassati relativi ad aderenti che hanno già richiesto una prestazione (pensionistica, di riscatto totale o di trasferimento) in corso di liquidazione o di recente erogazione;
- saldo dei debiti per prestazioni accessorie pari ad Euro 139.116. Trattasi dei contributi incassati, relativi alle prestazioni accessorie per il caso di morte ed invalidità e trasferiti alla Compagnia assicurativa a gennaio 2018;
- saldo dei debiti per iscrizioni da conferire, pari ad Euro 7.584. Trattasi dei contributi d’iscrizione abbinati nella seconda quindicina di dicembre e trasferiti alla gestione amministrativa a gennaio 2018.

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

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto riportato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

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

Investimenti diretti	Non effettuabili.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, ratei e risconti non finanziari, attività derivanti dalle quote di iscrizione.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto, debiti per fatture da ricevere di Gestori finanziari e banca depositaria.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso fornitori e dipendenti, risconto passivo iscritto a fronte di spese di futuro sostenimento.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.

In corso d’anno gli oneri, rappresentati da costi amministrativi, commissioni e spese per banca depositaria e commissioni di gestione finanziaria, sono stati quantificati come segue:

- **Spese Amministrative:** il budget delle spese è stato predisposto all’inizio dell’anno da parte del Consiglio di Amministrazione e presentato ed approvato dall’Assemblea dei Delegati in sede di approvazione del Bilancio 2016. Il budget è stato formulato sulla base dei costi storici degli esercizi precedenti e di ipotesi di sviluppo delle diverse attività; in particolare, per i costi variabili, si è considerata la proporzionalità al numero degli associati.
- **Commissioni e spese di Banca depositaria:** le commissioni sono determinate in proporzione al patrimonio in custodia e, sulla stessa base, ripartite tra i diversi comparti. Le spese sono determinate in proporzione alla tipologia ed al numero delle operazioni ed attribuite al comparto cui tali operazioni si riferiscono.
- **Commissioni di gestione finanziaria:** sono commisurate al patrimonio affidato a ciascun gestore nella misura pattuita nelle diverse Convenzioni di gestione. In alcuni mandati sono inoltre previste commissioni di overperformance, riconosciute qualora i risultati, ottenuti nell’ambito di determinati parametri di rischio, risultino superiori al benchmark.

## E. Settori aderenti e suddivisione degli iscritti.

Per aderente iscritto si intende colui che, regolarmente iscritto, possiede una posizione finanziaria nel Fondo; mentre aderente attivo è l'aderente iscritto in forma esplicita per il quale mensilmente vengono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31/12/2017 sono 155.174 contro i 149.103 del 31/12/2016, di questi:

- gli aderenti attivi sono 138.125 contro i 132.953 alla stessa data dell'anno precedente,
- gli attivi "silenti", coloro che si sono iscritti con modalità tacite, sono pari a 2.094 contro i 1.902 dell'anno precedente.

Al 31/12/2017 vi sono inoltre 1.095 posizioni finanziarie relative ad adesioni in attesa di perfezionamento, in quanto non risulta ancora pervenuto al Fondo il modulo di adesione compilato e sottoscritto. Vi sono altresì ulteriori 521 schede di adesione pervenute e non ancora censite alla data del 31/12/2017.

Il numero delle aziende attive al 31/12/2017 è di 2.565 contro le 2.503 del 31/12/2016.

Le tabelle che seguono riportano rispettivamente la suddivisione:

- degli aderenti iscritti per comparto di appartenenza,
- degli aderenti attivi ed attivi silenti per settore di appartenenza.

<b>Comparto</b>	<b>Aderenti iscritti al 31/12/2017</b>	<b>Aderenti iscritti al 31/12/2016</b>
Stabilità	141.448	136.181
Crescita	8.080	7.526
Garantito	5.646	5.396
<b>Totale</b>	<b>155.174</b>	<b>149.103</b>
Adesioni in attesa di perfezionamento	1.095	1.080
Schede in fase di inserimento	521	250
<b>Totale</b>	<b>156.790</b>	<b>150.433</b>

<b>Settori</b>	<b>Data Accordo</b>	<b>Aziende Attive 2017</b>	<b>Aziende Attive 2016</b>	<b>Aderenti Attivi 2017</b>	<b>Aderenti Attivi 2016</b>	<b>Aderenti Attivi Silenti 2017</b>	<b>Aderenti Attivi Silenti 2016</b>
Chimico Farmaceutico	14/12/95	2.208	2.140	122.942	117.821	1.884	1.691
Abrasivo*	05/02/97	30	28	716	717	9	9
G.P.L.	12/02/97	38	39	1.563	1.466	4	4
Vetro	24/02/98	230	237	10.744	10.789	150	154
Lampade	02/04/98	10	10	483	473	20	17
Minero Metallurgico	13/06/01	27	26	643	628	2	1
Coibenti	07/10/98	22	23	1.034	1.059	25	26
<b>TOTALE</b>		<b>2.565</b>	<b>2.503</b>	<b>138.125</b>	<b>132.953</b>	<b>2.094</b>	<b>1.902</b>

\*Settore che in anni precedenti applicava il medesimo CCNL della ceramica sanitaria. Attualmente il settore è disciplinato dal CCNL del settore chimico-farmaceutico.

## F. Erogazioni

La fase di erogazione svolta nel 2017 ha registrato 13.545 operazioni, per un valore complessivo di Euro 298.368.132.

Le prestazioni liquidate si riferiscono a:

- 1.373 prestazioni pensionistiche in forma di capitale per Euro 58.868.405;
- 37 prestazioni pensionistiche in forma di in rendita per Euro 2.419.635;
- 2.829 riscatti di posizioni individuali per Euro 93.487.211 ;
- 712 trasferimenti ad altri fondi pensione per Euro 30.020.465;
- 8.436 anticipazioni per Euro 109.949.804;
- 158 riscatti parziali per Euro 3.622.612.

(Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi dei singoli comparti).

## G. Compensi ad amministratori e sindaci

Gli emolumenti dei componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, deliberati dall'Assemblea dei Delegati del 29 aprile 2015 in sede di rinnovo degli organi sociali, sono riportati nella tabella che segue:

	2017	2016
Compensi ad Amministratori	159.000	159.000
Compensi a Sindaci	54.000	54.000

## H. Informazioni aggiuntive

### Partecipazione nella società Mefop

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella società Mefop S.p.A. (Società per lo Sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27/12/1997 n. 449. Il Fondo detiene n. 900 azioni della società Mefop S.p.A. alla data del 31/12/2017. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come richiesto da COVIP.

## I. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

## J. Arrotondamenti

Le tabelle del presente bilancio riportano valori in unità di Euro.

## L. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

## 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le attività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 4.113.949.

Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2017, la voce cassa e depositi bancari, pari a Euro 3.829.617, comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote di iscrizione “una tantum” a carico di aderenti ed aziende.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
CONTO SPESE AMMINISTRATIVE	2.602.511	2.406.769
CONTO SPESE SOTTOSCRIZIONI	1.225.941	1.077.860
CASSA E VALORI BOLLATI	1.165	1.167
<b>TOTALE</b>	<b>3.829.617</b>	<b>3.485.796</b>

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2017, la voce immobilizzazioni immateriali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali. Gli acquisti effettuati nell’esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	186.211	-186.211	0
<b>INCREMENTI PER ACQUISTI 2016</b>			
LICENZE SOFTWARE	15.172		
ONERI PLURIENNALI	183		
SCANNERIZZAZIONE SCHEDE D'ISCRIZIONE			
<b>DECREMENTI DA:</b>			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-15.355	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DIMISSIONI			
ALIENAZIONI			
<b>RIMANENZE FINALI</b>	<b>201.566</b>	<b>-201.566</b>	<b>0</b>

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2017, la voce immobilizzazioni materiali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali. Gli acquisti effettuati nell’esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	207.564	-207.564	0
<b>INCREMENTI PER ACQUISTI 2016</b>			
MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO, ARREDI			
IMPIANTI SU IMMOBILI DI TERZI			
MACCHINE ELETTRONICHE	1.748		
BENI STRUMENTALI DI VALORE INF A € 516,00			
<b>DECREMENTI DA:</b>			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-1.748	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DIMISSIONI			
ALIENAZIONI			
<b>RIMANENZE FINALI</b>	<b>209.312</b>	<b>-209.312</b>	<b>0</b>

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 242.523.

La voce è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	193.422	361.692
ANTICIPI UTENZE AFFRANCATRICE POSTALE	41.097	9.010
CREDITI PER QUOTE ISCRIZIONI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	7.584	6.128
ANTICIPI A FORNITORI	573	573
CREDITI VERSO INAIL	40	20
ANTICIPI A DIPENDENTE PER NOTA SPESE	-193	53
<b>TOTALE</b>	<b>242.523</b>	<b>377.476</b>

La voce "Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa" comprende partite transitorie non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio e la manifestazione patrimoniale delle spese a carico degli iscritti collegate all'esercizio di prerogative individuali. Tali spese, applicate al momento dell'effettuazione delle diverse operazioni, sono di seguito riassunte:

- € 2 per recupero spese di spedizione su operazioni di riscatto;
- € 2 per recupero spese amministrative non prelevate a seguito di mancata contribuzione mensile, l'importo è applicato per ciascun mese di mancata contribuzione in costanza di associazione;
- € 25 per copertura oneri amministrativi specifici connessi all'erogazione di anticipazioni;
- € 10 per operazioni di switch, successive al primo cambio di comparto.

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2017, la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 41.809 e si riferisce alla quota di costi per assicurazioni e consulenze non di competenza del 2017 e quindi rinviati all'esercizio successivo.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	41.809	25.386
<b>TOTALE</b>	<b>41.809</b>	<b>25.386</b>

#### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 4.113.949.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2017, il fondo per il trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo è pari a Euro 28.900.

TFR	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
ESISTENZA INIZIALE	-28.405	-28.040
TFR MATURATO	-48.875	-55.607
TFR ACCANTONATO DEL PERIODO	3.500	4.054
TFR ACCANTONATO NEL FONDO COMPLEMENTARE	45.305	51.553
RIVALUTAZIONE FONDO	-425	-365
<b>TOTALE</b>	<b>-28.900</b>	<b>-28.405</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 776.164.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-252.899	-310.169
DEBITI VERSO FORNITORI	-133.758	-89.755
DEBITI PER FATTURE DA RICEVERE	-114.927	-87.292
ALTRI DEBITI	-105.517	-94.460
ERARIO C/IMPOSTA SU RISCATTI	-41.335	-41.335
INPS C/ CONTRIBUTI LAVORATORI DIPENDENTI	-39.110	-38.881
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI DIPENDENTI	-35.876	-35.385
FONDI PREVIDENZIALI DIRIGENTE	-10.850	-6.614
ERARIO C/RITENUTE COLLABORATORI	-8.965	-7.773
FONDI PREVIDENZIALI DIPENDENTI (FONCHIM)	-8.407	-9.077
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-8.078	-199.627
QUOTE PER SOTTOSCRIZIONI DA ATTRIBUIRE	-7.584	-6.128
INPS C/ CONTRIBUTI COLLABORATORI	-4.980	-4.145
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI AUTONOMI	-2.755	-2.245
FONDI ASSISTENZIALI DIPENDENTI (FASCHIM)	-1.117	-1.223
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA TFR	-6	-6
<b>TOTALE</b>	<b>-776.164</b>	<b>-934.115</b>

Nella tabella i ratei passivi amministrativi si riferiscono alle competenze maturate dal personale dipendente del Fondo e non ancora liquidate come ferie, bonus, straordinari, permessi e rateo quattordicesima mensilità.

Dettaglio Contributi a copertura oneri amministrativi

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi trattenuti dai contributi lordi abbinati nella seconda quindicina del mese di dicembre 2017 e in attesa di essere trasferiti alla gestione amministrativa in data 15/01/2018.

Gli stessi sono attribuiti ai singoli comparti come segue:

SUDDIVISIONE CONTRIBUTI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI STABILITA'	-7.618	-182.983
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI GARANTITO	-344	-6.098
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI CRESCITA	-116	-10.546
<b>TOTALE</b>	<b>-8.078</b>	<b>-199.627</b>

Dettaglio Quote per Sottoscrizioni da attribuire

SUDDIVISIONE ISCRIZIONI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI STABILITA'	-7.008	-5.952
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI GARANTITO	-560	-176
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI CRESCITA	-16	0
<b>TOTALE</b>	<b>-7.584</b>	<b>-6.128</b>

Dettaglio Debiti e Fatture da ricevere verso Fornitori, Professionisti, Organi Sociali e Dipendenti

DEBITI E FATTURE DA RICEVERE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-114.927	-85.292
DEBITI VERSO FORNITORI	-133.758	-89.755
FATTURE DA RICEVERE PROFESSIONISTI	0	-2.000
<b>TOTALE</b>	<b>-248.685</b>	<b>-177.047</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2017, la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 3.308.885. Tale risconto è relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei tre comparti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-3.308.885	-2.926.138
<b>TOTALE</b>	<b>-3.308.885</b>	<b>-2.926.138</b>

Le somme vengono riscontate per finanziare oneri di futuro sostenimento.

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) *Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi*

Nell'esercizio 2017, i contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammontano a Euro 6.357.218. La voce comprende principalmente Euro 2 al mese per associato (€ 24,00 annui) per copertura degli oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum", pari ad Euro 16, incassate ed abbinate nell'esercizio.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	2.731.932	2.709.357
RISCONTRO CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI	2.926.138	2.484.767
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	309.165	285.626
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	240.200	273.744
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	148.128	102.048
RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	1.610	1.590
ALTRI RICAVI AMMINISTRATIVI	45	605
<b>TOTALE</b>	<b>6.357.218</b>	<b>5.857.737</b>

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.*

Nell'esercizio 2017, gli oneri amministrativi acquistati da terzi sono pari a Euro 563.439. La voce rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo e per il servizio di elaborazione paghe.

ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
ACCENTURE MANAGED SERVICES GESTIONE ADERENTI	-553.696	-523.427
ELABORAZIONE PAGHE	-9.743	-9.011
<b>TOTALE</b>	<b>-563.439</b>	<b>-532.438</b>

c) *Spese generali ed amministrative*

Nell'esercizio 2017, il Fondo ha sostenuto spese generali e amministrative per Euro 1.315.464.

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
SPESE GENERALI UFFICIO	-596.691	-600.189
SERVIZI DI TERZI	-465.153	-504.849
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	-175.251	-173.451
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE	-69.604	-70.169
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-8.765	-11.615
<b>TOTALE</b>	<b>-1.315.464</b>	<b>-1.360.273</b>

La voce "Servizi di terzi" è così composta:

SERVIZI DI TERZI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
CONTRIBUTO DI VIGILANZA COVIP	-266.904	-259.082
SPESE LEGALI E NOTARILI	-102.677	-139.233
CONSULENZE DIVERSE DI TIPO AMMINISTRATIVO	-48.434	-49.562
REVISIONE E CONTROLLO CONTABILE	-34.646	-44.451
CANONE ANNUALE MEFOP PER ATTIVITA' DI FORMAZIONE E CONSULENZA	-12.492	-12.521
<b>TOTALE</b>	<b>-465.153</b>	<b>-504.849</b>

La voce "Spese generali ufficio" è così composta:

SPESE GENERALI UFFICIO	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
SPESE DI SPEDIZIONE	-185.675	-189.761
LOCAZIONE	-132.470	-132.074
ONERI DI CONSULENZA FINANZIARIA	-72.907	-65.485
CANONI DI MANUTENZIONE, NOLEGGIO MACCHINE UFFICE E LICENZE	-50.321	-48.656
VARIE UFFICIO	-42.321	-47.123
SPESE TELEFONICHE, CONNESSIONE INTERNET E GESTIONE SITO	-36.076	-33.984
ASSICURAZIONI	-32.160	-27.756
CANCELLERIA E MATERIALE VARIO UFFICIO	-13.145	-10.016
CONTRIBUTI ASSOCIATIVI	-12.446	-12.265
FORMAZIONE E RAPPRESENTANZA	-8.869	-15.601
PERSONALIZZAZIONE PROGRAMMI	-7.930	-15.000
SPESE VIAGGI PERSONALE DIPENDENTE	-2.371	-2.468
<b>TOTALE</b>	<b>-596.691</b>	<b>-600.189</b>

d) *Spese per il personale*

Nell'esercizio 2017, le spese per il personale sono pari a Euro 1.066.077. La voce rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

SPESE PER IL PERSONALE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
STIPENDI	-835.569	-841.024
CONTRIBUTI	-206.660	-209.863
TICKETS	-21.070	-21.909
INAIL	-2.183	-2.220
TFR	-595	-440
<b>TOTALE</b>	<b>-1.066.077</b>	<b>-1.075.456</b>

**Composizione personale dipendente**

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente. La tabella riporta il numero medio del personale dipendente fra il 31/12/2016 ed il 31/12/2017, diviso per categorie. Al 31/12/2017, il personale del Fondo è composto da 11 impiegati, 2 quadri e 2 dirigenti.

CATEGORIA	2017	2016
DIRIGENTI	2	1
QUADRI	2	3
IMPIEGATI	11	11
<b>TOTALE</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

e) *Ammortamenti*

Nell'esercizio 2017, gli ammortamenti calcolati per le immobilizzazioni immateriali e materiali ammontano a Euro 17.103. Le immobilizzazioni materiali ed immateriali acquistate nell'anno sono state interamente ammortizzate.

AMMORTAMENTI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	-15.355	-4.326
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-1.748	-12.564
<b>TOTALE</b>	<b>-17.103</b>	<b>-16.890</b>

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.*

Nell'esercizio 2017, la voce "Storno oneri amministrativi" alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Nell'esercizio 2017, la voce "Oneri e proventi diversi" è pari a Euro 86.250 ed è così composta:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
EVENTI SPECIALI	-157.450	-2.684
SPESE GESTIONE ASSOCIATIVA	-55.614	-78.509
SPESE BANCA	-75	-72
MINUSVALENZE/PLUSVALENZE PER RIMBORSI AZIENDE	930	-238
SOPRAVVVENIENZE	125.959	134.961
<b>TOTALE</b>	<b>-86.250</b>	<b>53.458</b>

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa di importo pari a Euro 3.308.885. Tale somma deriva dall'analogo accantonamento del 2016 non ancora utilizzato e dalla differenza positiva tra i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2017 ed i costi amministrativi sostenuti nell'esercizio.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-3.308.885	-2.926.138
<b>TOTALE</b>	<b>-3.308.885</b>	<b>-2.926.138</b>

Il risconto è destinato a finanziare oneri di futuro sostenimento.



## **RENDICONTO COMPARTO STABILITA'**

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'**

Esercizio	31/12/2017	31/12/2016
Divisa	Euro	Euro
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	5.675.335.659	5.175.710.480
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.762.476	3.560.457
50 Crediti di imposta	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>5.679.098.135</b>	<b>5.179.270.937</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-95.645.327	-56.589.660
20 Passività della gestione finanziaria	-6.339.658	-23.257.420
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-3.762.476	-3.560.457
50 Debiti di imposta	-43.131.069	-34.782.206
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-148.878.530</b>	<b>-118.189.743</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>5.530.219.605</b>	<b>5.061.081.194</b>

Esercizio	31/12/2017	31/12/2016
Divisa	Euro	Euro
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.267.781.408</b>	<b>2.577.928.850</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'**

Esercizio	2017	2016
Divisa	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	307.642.711	249.151.858
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	209.460.683	193.179.573
40 Oneri di gestione	-4.833.914	-4.607.238
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	204.626.769	188.572.335
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>512.269.480</b>	<b>437.724.193</b>
80 Imposta sostitutiva	-43.131.069	-34.782.206
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>469.138.411</b>	<b>402.941.987</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Stabilità**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali e i criteri di redazione del Bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 31/12/2017</b>	<b>AL 31/12/2016</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	5.645.785.990	5.146.835.760
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	3.762.476	3.560.457
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	29.549.669	28.874.720
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.679.098.135</b>	<b>5.179.270.937</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-95.645.327	-56.589.660
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-6.339.658	-23.257.420
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-3.762.476	-3.560.457
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-105.747.461</b>	<b>-83.407.537</b>
<b>CREDIT/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-43.131.069</b>	<b>-34.782.206</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>5.530.219.605</b>	<b>5.061.081.194</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>258.865.002,194</b>	<b>244.246.527,958</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>21,363</b>	<b>20,721</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

**Sviluppo delle quote**

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

<b>SVILUPPO DELLE QUOTE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>NUMERO 2017</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>NUMERO 2016</b>
	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	<b>5.061.081.193,90</b>	<b>244.246.527,958</b>	<b>4.658.139.207,39</b>	<b>231.949.498,422</b>
QUOTE EMESSE	602.634.098,09	28.613.501,425	509.403.724,39	25.201.727,746
QUOTE ANNULLATE	294.991.386,36	13.995.027,189	260.251.866,69	12.904.698,210
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>5.530.219.604,98</b>	<b>258.865.002,194</b>	<b>5.061.081.193,90</b>	<b>244.246.527,958</b>

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'**

Esercizio	31/12/2017	31/12/2016
Divisa	Euro	Euro
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>5.675.335.659</b>	<b>5.175.710.480</b>
a) Depositi bancari	780.029.053	648.363.680
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati e da organismi internazionali	2.638.296.862	2.451.224.568
d) Titoli di debito quotati	528.073.502	486.792.600
e) Titoli di capitale quotati	1.628.733.904	1.515.159.295
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	29.549.669	28.874.720
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	70.652.669	45.295.617
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.762.476</b>	<b>3.560.457</b>
a) Cassa e depositi bancari	3.494.909	3.183.882
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	229.412	353.388
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	38.155	23.187
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>5.679.098.135</b>	<b>5.179.270.937</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-95.645.327</b>	<b>-56.589.660</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-26.001.093	-23.174.509
b) Altre passività della gestione previdenziale	-69.644.234	-33.415.151
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-6.339.658</b>	<b>-23.257.420</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-6.339.658	-23.257.420
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-3.762.476</b>	<b>-3.560.457</b>
a) TFR	-26.374	-25.945
b) Altre passività della gestione amministrativa	-612.365	-767.931
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.123.737	-2.766.581
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-43.131.069</b>	<b>-34.782.206</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-43.131.069	-34.782.206
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-148.878.530</b>	<b>-118.189.743</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>5.530.219.605</b>	<b>5.061.081.194</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.267.781.408</b>	<b>2.577.928.850</b>
Operazioni di acquisto e vendite a termine di divisa	0	2.583.183.564
Contributi da Ricevere	23.563.523	20.829.176
Contratti Futures	1.239.966.767	-28.180.149
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	4.251.118	2.096.259

### CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

<i>Esercizio</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>307.642.711</b>	<b>249.151.858</b>
a) Contributi per le prestazioni	612.852.882	519.158.310
b) Anticipazioni	-98.418.513	-85.716.814
c) Trasferimenti e riscatti	-138.974.622	-134.619.716
d) Trasformazioni in rendita	-1.831.444	-907.913
e) Erogazioni in forma di capitale	-55.766.808	-39.007.424
f) Premi per prestazioni accessorie	-10.218.784	-9.754.585
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>209.460.683</b>	<b>193.179.573</b>
a) Dividendi e interessi	104.401.394	106.606.955
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	105.059.289	86.572.618
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-4.833.914</b>	<b>-4.607.238</b>
a) Societa' di gestione	-4.052.668	-3.857.993
b) Banca depositaria	-781.246	-749.245
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>204.626.769</b>	<b>188.572.335</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.905.282	5.444.178
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-514.195	-486.322
c) Spese generali ed amministrative	-1.200.230	-1.242.344
d) Spese per il personale	-972.902	-982.308
e) Ammortamenti	-15.608	-15.427
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-78.610	48.804
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.123.737	-2.766.581
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>512.269.480</b>	<b>437.724.193</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-43.131.069</b>	<b>-34.782.206</b>
a) Imposta sostitutiva	-43.131.069	-34.782.206
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>469.138.411</b>	<b>402.941.987</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2017, gli investimenti in gestione nel comparto Stabilità sono pari a Euro 5.675.335.659 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2017, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

I Gestori finanziari al 31/12/2017 sono:

GESTORE	MANDATO
Groupama Sgr Spa	Obbligazionario governativo pan-europeo
Natixis Global Asset Management SA	Obbligazionario governativo pan-europeo
Eurizon Capital Sgr Spa	Obbligazionario governativo globale
Generali Investments Italy Spa	Obbligazionario governativo globale
BlackRock Investment Management (UK) Limited	Obbligazionario corporate
Axa Investment Managers Italia	Bilanciato
Credit Suisse (Italy) Spa	Bilanciato
Pioneer Investment Management Sgr Spa	Bilanciato
State Street Global Advisors Ltd	Azionario passivo
Edmond de Rothschild (UK) Limited	Risk Overlay

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Stabilità ed il relativo benchmark, così come stabilito nelle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 70%	AZIONI 30%
Benchmark: 44% Bofa Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index 1-10 anni. Hedged in Euro 4% Bofa Merrill Lynch Euro Treasury Bill Total Return Index 6% Bofa Merrill Lynch US Treasury Total Return Index. Hedged in Euro 6% Barclays EGILB HICP – only A or Better 6,5% Bofa Merrill Lynch Euro Corporate Total Return Index 3,5% Bofa Merrill Lynch US Corporate 1-5 Year Index Total Return Index. Hedged in Euro	Benchmark: 12% Msci Emu Net Return Index 10% Msci World Developed Countries Ex Emu Net Return Index in euro 5% Msci World Developed Countries ex EMU ex Total Return Net Dividends. Hedged in Euro 3% Msci Emerging Markets Total Net Return. Hedged in Euro
Descrizione: investimento in obbligazioni, su tutte le scadenze, con copertura del rischio di cambio.	Descrizione: azioni di paesi OCSE comprese negli indici MSCI e una parte residuale di azioni sui mercati emergenti con copertura del rischio di cambio.

a) *Depositi bancari*

Al 31/12/2017, i depositi bancari ammontano a Euro 780.029.053, di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 8.791.991.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2017	31/12/2016	ATTIVITÀ 2017
	€	€	
CONTI EURO GESTORI	497.884.708	394.915.347	8,77%
CONTI DOLLARI AMERICANI GESTORI	191.402.623	168.926.014	3,37%
C/MARGINI FUTURES DOLLARI AMERICANI	33.744.617	12.516.010	0,60%
CONTI EURO RIMBORSI	15.406.815	12.144.355	0,27%
C/MARGINI FUTURES STERLINE INGLESE	10.358.608	1.396.486	0,19%
CONTI EURO RACCOLTA	8.791.991	7.428.700	0,16%
CONTI STERLINA INGLESE GESTORI	8.016.629	37.549.887	0,14%
CONTI YEN GIAPPONESE GESTORI	3.640.812	3.929.568	0,06%
CONTI FRANCO SVIZZERO GESTORI	2.967.435	1.484.466	0,05%
C/MARGINI FUTURES EURO	2.328.484	4.443.296	0,04%
CONTI CORONA SVEDESE GESTORI	1.475.034	1.960.809	0,03%
CONTI CORONA DANESE GESTORI	1.212.660	73.807	0,02%
C/MARGINI FUTURES YEN GIAPPONESE	1.171.393	219.361	0,02%
C/MARGINI FUTURES FRANCO SVIZZERO	745.087	1.664	0,01%
CONTI DOLLARI AUSTRALIANO GESTORI	303.394	537.956	0,01%
C/MARGINI FUTURES CORONA SVEDESE	215.393	0	0,00%
CONTI DOLLARO CANADESE GESTORI	147.732	440.125	0,00%
CONTI DOLLARI HONG KONGHESI GESTORI	48.656	46.627	0,00%
CONTI ZLOTY POLACCO GESTORI	37.781	35.608	0,00%
CONTI CORONA NORVEGESE GESTORI	33.719	247.766	0,00%
CONTI DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	32.574	12.025	0,00%
CONTI DOLLARI SINGAPORE GESTORI	28.173	42.667	0,00%
C/MARGINI FUTURES DOLLARI AUSTRALIANI	28.086	0	0,00%
CONTI SHEKEL ISRAELIANO GESTORI	6.606	11.284	0,00%
CONTI RAND SOUTH AFRICA GESTORI	18	34	0,00%
CONTI FIORINO UNGHERESE GESTORI	11	27	0,00%
CONTI PESO MESSICO GESTORI	9	25	0,00%
CONTI LIRA TURCA GESTORI	5	23	0,00%
C/MARGINI FUTURES DOLLARI CANADESI	0	1	0,00%
CONTI LIRA EGITTO GESTORI	0	-2	0,00%
CONTI RINGGIT MALAYSIA GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI DOLLARO TAYWAN GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI RUBLO RUSSO GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI PESO FILIPPINE GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI BATH THAILANDIA GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI RUPIA INDONESIA GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI YUAN CINA GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI DIRHAN EMIRATI ARABI GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI REALE BRASILE GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI PESO CILE GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI CORONA CECA GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI RUPIA INDIA GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI WON COREA SUD GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI NUEVO SOL PERU GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI RIAL QATAR GESTORI	0	-16	0,00%
CONTI PESO COLOMBIA GESTORI	0	-16	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>780.029.053</b>	<b>648.363.680</b>	<b>13,74%</b>

b) *Crediti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2017, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

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

Al 31/12/2017, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 2.638.296.862.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
	€	€	
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	1.983.357.182	1.852.042.585	34,93%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	362.374.465	321.685.573	6,38%
TITOLI DI STATO ITALIA	292.565.215	277.496.410	5,15%
<b>TOTALE</b>	<b>2.638.296.862</b>	<b>2.451.224.568</b>	<b>46,46%</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2017, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 528.073.502.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	307.732.126	283.865.522	5,42%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	202.081.101	186.998.606	3,56%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	18.260.275	15.928.472	0,32%
<b>TOTALE</b>	<b>528.073.502</b>	<b>486.792.600</b>	<b>9,30%</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2017, i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 1.628.733.904.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
	€	€	
AZIONI OCSE QUOTATE	803.469.576	746.127.178	14,15%
AZIONI UE QUOTATE	761.699.360	711.291.851	13,41%
AZIONI ITALIA QUOTATE	58.549.734	53.884.613	1,03%
AZIONI NON OCSE QUOTATE	5.015.234	3.855.653	0,09%
<b>TOTALE</b>	<b>1.628.733.904</b>	<b>1.515.159.295</b>	<b>28,68%</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2017, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2017, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2017, non si rilevano quote di O.I.C.R.

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2017, non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2017, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 29.549.669.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	29.549.669	28.874.720
<b>TOTALE</b>	<b>29.549.669</b>	<b>28.874.720</b>

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2017, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione Finanziaria*

Al 31/12/2017, le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 70.652.669.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	69.442.853	33.221.398
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	0	7.063.628
OPERAZIONI DA REGOLARE CONTO VENDITE	1.082.597	4.898.260
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	128.288	128.806
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	4.699	10.742
CREDITI V/ADERENTI PER LIQUIDAZIONE SU RISCATTI	5.669	5.669
CREDITI PER SWITCH IN INGRESSO	0	3.501
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-11.437	-36.387
<b>TOTALE</b>	<b>70.652.669</b>	<b>45.295.617</b>

La voce "Operazioni da regolare conto vendite", pari a Euro 1.082.597, si riferisce a dividendi da regolare alla data del 31/12/2017.

#### INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'

N.	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2017
1	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF)	56.646.600	64.644.882	1,14%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF)	54.885.000	62.510.722	1,10%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM	45.144.000	54.607.085	0,96%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	41.450.800	47.147.762	0,83%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	40.680.000	45.575.431	0,80%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010854182	FRANCE (GOVT OF)	40.540.000	44.298.869	0,78%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF)	31.154.800	42.866.274	0,75%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0012650469	NETHERLANDS GOVERNMENT	40.000.000	39.839.600	0,70%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011982776	FRANCE (GOVT OF)	32.358.000	38.647.917	0,68%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005215246	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	38.500.000	37.595.250	0,66%
11	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00B1VWPC84	TSY 5% 2018	33.000.000	37.508.707	0,66%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000A001X2	REPUBLIC OF AUSTRIA	32.272.000	36.906.259	0,65%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM	34.134.000	36.236.313	0,64%
14	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00BTHH2R79	UK TSY 2% 2025	28.561.000	34.562.728	0,61%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF)	19.261.900	33.383.262	0,59%
16	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00BN65R198	UK TSY 2% 2020	28.505.000	33.367.586	0,59%
17	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00B4RM G977	UK TSY 3 3/4% 2021	25.933.000	32.603.098	0,57%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005274805	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	32.117.000	32.290.432	0,57%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	29.320.000	31.749.162	0,56%
20	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00B058DQ55	TSY 4 3/4% 2020	25.586.000	31.538.466	0,56%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	29.616.000	30.452.652	0,54%
22	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00B7L9SL19	UK TSY 1.75% 2022	25.264.000	29.825.433	0,53%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND	24.650.000	29.524.630	0,52%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF)	21.146.500	29.297.688	0,52%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF)	25.000.000	28.417.000	0,50%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	23.000.000	28.054.020	0,49%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF)	25.052.000	27.454.487	0,48%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	24.180.000	26.970.372	0,47%
29	USD	AZIONE	US0378331005	APPLE INC	190.985	26.949.380	0,47%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123C7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	18.987.000	26.103.707	0,46%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM	22.253.000	25.050.647	0,44%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	22.458.000	25.017.987	0,44%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	24.780.000	24.690.792	0,43%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000127G9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	22.635.000	24.362.503	0,43%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0012938116	FRANCE (GOVT OF)	23.120.000	24.278.774	0,43%
36	USD	OBBLIGAZIONE	US912828WU04	TSY INFL IX N/B	28.000.000	23.976.156	0,42%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0124095417	FRENCH DISCOUNT T-BILL	23.000.000	23.028.750	0,41%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001102309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	21.000.000	22.797.600	0,40%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	21.991.000	22.504.050	0,40%
40	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	488.281	22.482.899	0,40%
41	EUR	AZIONE	DE000BAY0017	BAYER AG	208.017	21.633.768	0,38%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000315243	BELGIUM KINGDOM	20.000.000	21.134.000	0,37%
43	USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP	293.299	20.919.534	0,37%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000334434	BELGIUM KINGDOM	20.141.000	20.833.850	0,37%
45	USD	OBBLIGAZIONE	US912828QN35	US TREASURY N/B	24.000.000	20.716.772	0,36%
46	EUR	AZIONE	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	3.742.926	20.507.492	0,36%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000332412	BELGIUM KINGDOM	17.600.000	20.405.440	0,36%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141745	BUNDES OBLIGATION	20.000.000	20.288.000	0,36%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000324336	BELGIUM KINGDOM	15.000.000	20.080.200	0,35%
50	USD	OBBLIGAZIONE	US912828VS66	US TREASURY N/B	23.219.000	19.631.204	0,35%
<b>TOTALI</b>						<b>1.545.269.592</b>	<b>27,21%</b>

**INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Al 31/12/2017, sono in essere operazioni di acquisto titoli da regolare per Euro - 3.828.846.

DIVISA	TIPO	ISIN	TITOLO	CAUSALE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	GESTORE
EUR	AZIONE	IT0005239360	UNICREDIT SPA	ACQUISTO	3.595	15,58	-56.023	STATE STREET
EUR	AZIONE	BE0003565737	KBC GROEP NV	ACQUISTO	681	71,11	-48.437	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	ACQUISTO	3.108	15,88	-49.351	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0005439004	CONTINENTAL AG	ACQUISTO	243	225,05	-54.699	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	ACQUISTO	543	87,78	-47.675	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	ACQUISTO	447	110,35	-49.338	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	ACQUISTO	1.407	70,80	-99.638	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0007164600	SAP SE	ACQUISTO	1.381	93,45	-129.083	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	ACQUISTO	1.075	116,15	-124.889	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	ACQUISTO	281	168,70	-47.415	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	ACQUISTO	1.532	30,72	-47.074	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	ACQUISTO	343	191,50	-65.699	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	ACQUISTO	345	180,75	-62.373	STATE STREET
EUR	AZIONE	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ACQUISTO	14.516	7,11	-103.261	STATE STREET
EUR	AZIONE	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	ACQUISTO	24.524	5,48	-134.397	STATE STREET
EUR	AZIONE	ES0178430E18	TELEFONICA SA	ACQUISTO	8.096	8,13	-65.795	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	ACQUISTO	4.411	13,84	-61.068	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	ACQUISTO	527	105,37	-55.540	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	ACQUISTO	1.464	46,18	-67.627	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000120321	LOREAL	ACQUISTO	451	185,50	-83.681	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000120503	BOUYGUES SA	ACQUISTO	1.222	43,44	-53.095	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI	ACQUISTO	1.951	72,07	-140.631	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000120628	AXA SA	ACQUISTO	3.150	24,81	-78.167	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000120693	PERNOD RICARD SA	ACQUISTO	345	132,35	-45.670	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	ACQUISTO	323	246,14	-79.520	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	ACQUISTO	1.050	71,07	-74.643	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	ACQUISTO	1.369	46,12	-63.150	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000125486	VINCI SA	ACQUISTO	979	85,41	-83.631	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	ACQUISTO	1.295	43,18	-55.930	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP PARIBAS	ACQUISTO	1.943	62,44	-121.342	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000131906	RENAULT SA	ACQUISTO	704	84,16	-59.263	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000133308	ORANGE	ACQUISTO	3.571	14,52	-51.857	STATE STREET
EUR	AZIONE	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	ACQUISTO	2.040	31,54	-64.356	STATE STREET
EUR	AZIONE	NL0000235190	AIRBUS SE	ACQUISTO	1.034	83,02	-85.841	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0000051732	ATOS SE	ACQUISTO	471	121,71	-57.340	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0005200000	BEIERSDORF AG	ACQUISTO	562	97,90	-55.032	STATE STREET
EUR	AZIONE	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	ACQUISTO	1.585	36,11	-57.239	STATE STREET
EUR	AZIONE	FR0010307819	LEGRAND SA	ACQUISTO	756	64,38	-48.684	STATE STREET
EUR	AZIONE	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	ACQUISTO	2.257	46,96	-106.001	STATE STREET
EUR	AZIONE	ES0140609019	CAIXABANK S.A	ACQUISTO	11.722	3,89	-45.597	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE000BA Y0017	BAYER AG-REG	ACQUISTO	1.205	104,00	-125.348	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE000BASF111	BASF SE	ACQUISTO	1.073	91,74	-98.459	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	ACQUISTO	275	167,15	-45.977	STATE STREET
EUR	AZIONE	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	ACQUISTO	2.957	15,20	-44.957	STATE STREET
USD	AZIONE	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	ACQUISTO	800	117,09	-78.107	STATE STREET
USD	AZIONE	GB00BDCPN049	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	ACQUISTO	1.400	39,85	-46.522	STATE STREET
EUR	AZIONE	NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA	ACQUISTO	2.380	26,90	-64.036	STATE STREET
EUR	AZIONE	NL0011821202	ING GROEP NV	ACQUISTO	6.731	15,33	-103.176	STATE STREET
EUR	AZIONE	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	ACQUISTO	1.024	93,13	-95.387	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE000A2E4L75	LINDE AG - TENDER	ACQUISTO	275	194,65	-53.541	STATE STREET
EUR	AZIONE	IT0003128367	ENEL SPA	ACQUISTO	12.014	5,13	-61.646	STATE STREET
EUR	AZIONE	IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	ACQUISTO	99.034	0,72	-71.370	STATE STREET
EUR	AZIONE	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	ACQUISTO	926	65,07	-60.268	STATE STREET
<b>TOTALE</b>							<b>-3.828.846</b>	

## **INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE**

La posizione al 31/12/2017 per contratti in futures è la seguente:

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/17	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/17	CAMBIO AL 31/12/2017	CONTROVALORE EURO
JPN YEN CURR FUT MAR18 JYH8		303	USD	89,14	1.250	-33.761.779	1,199	-28.151.237
MSCI EMG MAR18 MESH8	3.405		USD	1.163,70	50	198.119.925	1,199	165.196.302
MAR18 SGX NIKKEI 225 - NIH8	74		JPY	22.755,00	500	841.935.000	135,010	6.236.094
MAR18 EURZ EURO-BOBL - OEH8		1	EUR	131,61	1.000	-131.610	1,000	-131.610
IMM EURO FX/SF MAR18 RFH8	245		CHF	1,17	125.000	35.809.813	1,170	30.601.446
MAR18 IMM EU FX GBP RPH8	2.327		GBP	89,07	1.250	259.082.363	0,887	292.012.626
MAR 18 IMM EU FX JPY RYH8	125		JPY	135,47	125.000	2.116.718.750	135,010	15.678.237
CHF CURRENCY FUT MAR18 SFH8		130	USD	103,27	1.250	-16.781.375	1,199	-13.992.642
MAR18 EURX SWISS IDX - SMH8	18		CHF	9.269,00	10	1.668.420	1,170	1.425.756
US 10YR NOTE (CBT)MAR18 - TYH		332	USD	124,05	1.000	-41.183.563	1,199	-34.339.667
US LONG BOND(CBT)MAR18 - USH8		24	USD	153,00	1.000	-3.672.000	1,199	-3.061.786
MAR18 ERX EU STX 50 - VGH8	147		EUR	3.493,00	10	5.134.710	1,000	5.134.710
US ULTRA BOND CBT MAR18 - WNH		3	USD	167,66	1.000	-502.969	1,199	-419.385
AUDUSD CmcY Fut MAR18 ADH8		120	USD	78,11	1.000	-9.373.200	1,199	-7.815.559
BP CURRENCY FUT MAR18 BPH8		910	USD	135,57	625	-77.105.438	1,199	-64.292.035
EURO STOXX BANK MAR18 CAH8	774		EUR	130,40	50	5.046.480	1,000	5.046.480
CD CURRENCY FUT MAR18 CDH8		167	USD	79,90	1.000	-13.343.300	1,199	-11.125.907
MAR18 IMM AUDEUR	8		AUD	1,55	125.000	1.546.000	1,535	1.007.429
MAR18 EURO CUR UNIT ECH8	6.970		USD	1,21	125.000	1.052.077.938	1,199	877.243.340
EMINI S&P 500 MAR18 ESH8	1		USD	2.676,00	50	133.800	1,199	111.565
SWED KRNA X-RAT MAR18 EWH8	91		SEK	9,83	125.000	111.839.000	9,844	11.361.365
LONG GILT FUTURE MAT18 - GH8		55	GBP	125,16	1.000	-6.883.800	0,887	-7.758.755
<b>Totale</b>								<b>1.239.966.767</b>

Ogni posizione è il saldo delle posizioni lunghe e corte sullo stesso sottostante, presenti al 31/12/2017 nel portafoglio del comparto.

La controparte finale per i contratti in futures in essere è rappresentata dalle clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice a cui il contratto si riferisce.

La percentuale della posizione in futures complessiva sul totale delle attività è 21,83%.

La percentuale della posizione in futures in valuta sul totale delle attività è 21,66%.

La posizione in futures è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicata sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

## **INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
TITOLI DI STATO ITALIA	292.565.215	0	0	0	292.565.215	5,15%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	1.983.357.182	0	0	1.983.357.182	34,93%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	0	0	362.374.465	0	362.374.465	6,38%
AZIONI QUOTATE ITALIA	58.549.734	0	0	0	58.549.734	1,03%
AZIONI QUOTATE U.E.	0	761.699.360	0	0	761.699.360	13,41%
AZIONI QUOTATE OCSE	0	0	803.469.576	0	803.469.576	14,15%
AZIONI QUOTATE NON OCSE	0	0	0	5.015.234	5.015.234	0,09%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	18.260.275	0	0	0	18.260.275	0,32%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	307.732.126	0	0	307.732.126	5,42%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	202.081.101	0	202.081.101	3,56%
<b>Totali</b>	<b>369.375.224</b>	<b>3.052.788.668</b>	<b>1.367.925.142</b>	<b>5.015.234</b>	<b>4.795.104.268</b>	<b>84,44%</b>

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2017	CONTROVALORE IN EURO 2016	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
EUR EURO	3.034.724.807	3.034.724.807	2.821.943.065	53,44%
CHF FRANCO SVIZZERO	72.689.236	62.116.934	984.340.264	1,09%
USD DOLLARO USA	1.326.449.123	1.106.019.447	377.382.234	19,47%
GBP STERLINA BRITANNICA	332.858.863	375.166.375	86.954.147	6,61%
JPY YEN GIAPPONESE	14.111.693.982	104.523.324	58.364.628	1,84%
SEK CORONA SVEDESE	232.259.307	23.594.476	36.771.195	0,42%
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	35.986.698	23.450.214	32.724.377	0,41%
DKK CORONA DANESE	200.070.694	26.873.523	25.236.716	0,47%
CAD DOLLARO CANADESE	41.864.905	27.837.559	21.526.922	0,49%
NOK CORONA NORVEGESE	48.348.515	4.913.317	3.105.465	0,09%
NZD DOLLARO NEOZELANDESE	337.370	200.220	2.884.581	0,00%
HKD DOLLARO DI HONG KONG	35.412.845	3.778.579	1.271.090	0,07%
ILS SHEKEL ISRAELE	1.651.058	396.555	522.527	0,01%
SGD DOLLARO SINGAPORE	2.417.923	1.508.938	149.252	0,03%
<b>Totali</b>		<b>4.795.104.268</b>	<b>4.453.176.463</b>	<b>84,44%</b>

## OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2017, non vi sono operazioni in divisa a fini di copertura.

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					<b>5,52</b>
	BE6243179650	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	140.000	6,21	
	BE6282460615	SOLVAY SA	600.000	8,89	
	BE6285452460	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	768.000	4,12	
	BE6285455497	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	479.000	9,25	
	BE6285457519	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	995.000	14,80	
	BE6298043272	BELFIUS BANK SA/NV	1.700.000	4,62	
	BE6299156735	BELFIUS BANK SA/NV	1.700.000	6,61	
	DE000A13SL18	SAP SE	625.000	0,89	
	DE000A14J9N8	ALLIANZ SE	1.000.000	6,92	
	DE000A169NB4	DAIMLER AG	782.000	5,25	
	DE000A180B72	ALLIANZ FINANCE II B.V.	1.000.000	2,31	
	DE000A19NY87	DAIMLER INTL FINANCE BV	1.000.000	3,69	
	DE000A1UDWM7	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	1.000.000	3,10	
	DE000A1UDWN5	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	570.000	8,91	
	DE000A2DADM7	DAIMLER AG	1.600.000	6,93	
	DE000A2DAH6	ALLIANZ SE	800.000	8,32	
	DE000CZ40KN6	COMMERZBANK AG	1.820.000	0,26	
	DE000DB5DCS4	DEUTSCHE BANK AG	300.000	4,70	
	DE000DB7XJB9	DEUTSCHE BANK AG	1.100.000	3,61	
	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK AG	1.300.000	4,33	
	FR001119460	SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.700.000	1,03	
	FR0011225127	VINCI SA	1.400.000	2,16	
	FR0011280056	BPCE SA	1.700.000	4,57	
	FR0011318658	ELECTRICITE DE FRANCE	4.600.000	4,82	
	FR0011694033	AUTOROUTES DU SUD DE LA	800.000	5,51	
	FR0011781764	BPCE SA	400.000	3,09	
	FR0011911247	GDF SUEZ	1.700.000	7,64	
	FR0012602753	GDF SUEZ	3.900.000	4,15	
	FR0013063385	BPCE SA	1.500.000	8,89	
	FR0013143997	SANOFI	1.500.000	6,13	
	FR0013155009	BPCE SA	200.000	7,44	
	FR0013169778	RCI BANQUE SA	490.000	5,23	
	FR0013184702	EUTELSAT SA	1.300.000	3,41	
	FR0013204476	BPCE SA	200.000	5,70	
	FR0013205069	GECINA	300.000	10,45	
	FR0013210408	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	800.000	5,71	
	FR0013240835	RENAULT SA	297.000	5,04	
	US00084DAM20	ABN AMRO BANK NV	2.800.000	1,69	
	US00507UAP66	ACTAVIS FUNDING SCS	1.110.000	2,13	
	US05565QDP00	BP CAPITAL MARKET'S PLC	1.200.000	4,46	
	US05578DAW20	BPCE SA	320.000	3,74	
	US05578QAB95	BPCE SA	300.000	5,66	
	US05578QAE35	BPCE SA	1.200.000	7,02	
	US05964HAE53	BANCO SANTANDER SA	1.200.000	4,77	
	US06675GAK13	BANQUE FED CRED MUTUEL	4.515.000	2,47	
	US06738EAQ89	BARCLAYS PLC	2.420.000	3,41	
	US06738EAR62	BARCLAYS PLC	1.700.000	3,40	
	US06738EAU91	BARCLAYS PLC	700.000	8,37	
	US09659W2A13	BNP PARIBAS	1.500.000	4,15	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
	US21688AAD46	RABOBANK NEDERLAND NY	850.000	1,98	
	US22532LAR50	CREDIT AGRICOLE LONDON	1.190.000	3,34	
	US22532MAS17	CREDIT AGRICOLE LONDON	1.720.000	3,33	
	US225433AH43	CRED SUIS GP FUN LTD	2.000.000	4,34	
	US25152R2U64	DEUTSCHE BANK AG	600.000	2,53	
	US29278GAA67	ENEL FINANCE INTL NV	1.050.000	8,19	
	US29278GAB41	ENEL FINANCE INTL NV	1.235.000	4,16	
	US36164QMS48	GE CAPITAL INTL FUNDING	1.000.000	2,79	
	US404280AZ20	HSBC HOLDINGS PLC	1.653.000	3,24	
	US404280BF56	HSBC HOLDINGS PLC	1.410.000	3,79	
	US456837AG88	ING GROEP NV	560.000	3,99	
	US539439AP41	LLOYDS BANKING GROUP PLC	3.500.000	5,43	
	US53944VAK52	LLOYDS BANK PLC	1.000.000	2,53	
	US63859WAF68	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	405.000	11,83	
	US65557CAR43	NORDEA BANK AB	1.375.000	2,62	
	US75625QAC33	RECKITT BENCKISER TSY	300.000	4,28	
	US822582BG61	SHELL INTERNATIONAL FIN	1.300.000	2,31	
	US822582BW12	SHELL INTERNATIONAL FIN	1.200.000	3,58	
	US82620KAJ25	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	1.000.000	3,59	
	US82620KAP84	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	1.600.000	2,16	
	US82620KAR41	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	1.000.000	3,99	
	US82620KAS24	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	1.300.000	5,68	
	US830505AV52	SKANDINAVISKA ENSKILDA	1.500.000	2,14	
	US83368RAJ14	SOCIETE GENERALE	800.000	3,77	
	US86960BAR33	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	1.760.000	2,62	
	US87020PAG28	SWEDBANK AB	915.000	3,06	
	US87938WAT09	TELEFONICA EMISIONES SAU	280.000	7,86	
	XS0452188054	ENEL FINANCE INTL SA	340.000	5,74	
	XS0478074924	RABOBANK NEDERLAND	2.370.000	1,92	
	XS0520755488	NORDEA BANK AB	2.769.000	2,39	
	XS0562852375	BNP PARIBAS	2.400.000	2,80	
	XS0596704170	SOCIETE GENERALE	4.500.000	2,92	
	XS0616431507	ORANGE SA	2.100.000	1,02	
	XS0619548216	ABN AMRO BANK NV	1.100.000	3,01	
	XS0695461458	HSBC BANK PLC	800.000	0,81	
	XS0702452995	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	1.300.000	0,36	
	XS0729046218	BMW FINANCE NV	2.500.000	1,01	
	XS0742069643	MOTABILITY OPERATIONS GR	728.000	0,92	
	XS0794225176	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	2.150.000	0,45	
	XS0802738434	CLOVERIE PLC SWISS REINS	530.000	16,33	
	XS0804217536	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	220.000	4,29	
	XS0823975585	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	500.000	4,46	
	XS0827692269	ENEL FINANCE INTL NV	1.040.000	2,06	
	XS0847580353	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	1.850.000	6,31	
	XS0895249620	BNP PARIBAS	1.589.000	5,35	
	XS0896144655	ATLAS COPCO AB	650.000	4,83	
	XS0906403059	BANQUE FED CRED MUTUEL	3.500.000	1,70	
	XS0911431517	FRANCE TELECOM	1.100.000	1,73	
	XS0944451243	SSE PLC	3.670.000	2,40	
	XS0954910146	RABOBANK NEDERLAND	1.060.000	5,08	
	XS0954928783	BANQUE FED CRED MUTUEL	100.000	3,00	
	XS0969636371	HSBC HOLDINGS PLC	1.660.000	5,43	
	XS0972165681	BP CAPITAL MARKETS PLC	430.000	2,99	
	XS0975833319	NEXT PLC	300.000	7,56	
	XS0979476602	WESTERN POWER DISTR HLDG	300.000	6,13	
	XS0995643003	WPP FINANCE 2013	1.000.000	5,49	
	XS0997342562	ABN AMRO BANK NV	1.500.000	2,84	
	XSI014539289	ABBAY NATL TREASURY SERV	3.890.000	1,02	
	XSI014674227	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	3.610.000	5,55	
	XSI014704586	BNP PARIBAS	1.835.000	2,91	
	XSI032997568	NORDEA BANK AB	1.250.000	3,01	
	XSI040272533	POHJOLA BANK PLC	945.000	3,06	
	XSI040506112	BP CAPITAL MARKETS PLC	1.500.000	3,62	
	XSI046827405	BNP PARIBAS	1.265.000	7,35	
	XSI050846507	AIRBUS GROUP FINANCE BV	500.000	5,81	
	XSI054522922	NN GROUP NV	820.000	18,14	
	XSI062493934	AON PLC	660.000	7,50	
	XSI072571364	CORP ANDINA DE FOMENTO	8.000.000	3,30	
	XSI074208270	ENBW INTL FINANCE BV	440.000	7,65	
	XSI079320203	COMPASS GROUP PLC	1.300.000	4,81	
	XSI085282652	LLOYDS BANK PLC	580.000	0,93	
	XSI105264821	BMW FINANCE NV	360.000	0,68	
	XSI109741246	BRITISH SKY BROADCASTING	964.000	3,62	
	XSI109741329	BRITISH SKY BROADCASTING	3.140.000	7,93	
	XSI109802568	VODAFONE GROUP PLC	750.000	7,22	
	XSI121177767	BERTELSMANN SE & CO KGAA	800.000	6,44	
	XSI135276332	SHELL INTERNATIONAL FIN	450.000	4,17	
	XSI135309794	BAYER CAPITAL CORP BV	1.320.000	5,69	
	XSI139091372	LLOYDS BANK PLC	360.000	3,82	
	XSI139315581	TOTAL CAPITAL INTL SA	2.600.000	6,85	
	XSI148073205	REPSOL INTL FINANCE	900.000	8,23	
	XSI167644407	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	140.000	4,91	
	XSI167667283	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	400.000	10,92	
	XSI169586606	ING BANK NV	1.000.000	2,27	
	XSI169630602	CREDIT AGRICOLE LONDON	5.200.000	3,96	
	XSI186131717	FCE BANK PLC	800.000	4,00	
	XSI190632999	BNP PARIBAS	1.190.000	6,54	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
	XSI195056079	ROCHE FINANCE EUROPE BV	1.860.000	6,91	
	XSI202849086	GLENCORE FINANCE EUROPE	1.190.000	6,76	
	XSI203851941	BAT INTL FINANCE PLC	1.640.000	1,20	
	XSI204154410	CREDIT AGRICOLE SA	3.420.000	8,22	
	XSI216647716	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	1.960.000	3,74	
	XSI239401216	SWEDBANK AB	1.390.000	4,32	
	XSI239586594	ESB FINANCE LIMITED	3.800.000	8,60	
	XSI242413679	AVIVA PLC	890.000	20,49	
	XSI244539760	MOTABILITY OPERATIONS GR	1.390.000	5,21	
	XSI255435965	DH EUROPE FINANCE SA	1.250.000	1,51	
	XSI255436187	DH EUROPE FINANCE SA	840.000	6,91	
	XSI288858548	BANQUE FED CRED MUTUEL	900.000	6,98	
	XSI292484323	SHELL INTERNATIONAL FIN	500.000	4,08	
	XSI308693867	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	1.723.000	4,74	
	XSI317439559	NORDEA BANK AB	1.605.000	7,38	
	XSI325080890	ABBAY NATL TREASURY SERV	498.000	2,87	
	XSI325645825	BNP PARIBAS	200.000	7,24	
	XSI346228577	AXA SA	933.000	21,17	
	XSI346254573	ABN AMRO BANK NV	900.000	8,77	
	XSI346315200	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	1.200.000	2,99	
	XSI368576572	ING BANK NV	500.000	3,10	
	XSI377679961	BRITISH TELECOMMUNICATIO	977.000	7,62	
	XSI377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO	1.220.000	3,15	
	XSI379182006	HSBC HOLDINGS PLC	1.874.000	4,06	
	XSI382784509	COOPERATIEVE RABOBANK UA	1.000.000	7,80	
	XSI384064587	SANTANDER ISSUANCES	1.000.000	7,30	
	XSI390245329	DANSKE BANK A/S	729.000	3,32	
	XSI394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU	2.000.000	4,21	
	XSI396261338	BMW FINANCE NV	785.000	6,13	
	XSI396367911	ENEXIS HOLDING NV	400.000	8,02	
	XSI398476793	IBERDROLA INTL BV	1.900.000	7,92	
	XSI400167133	ALLIANDER NV	400.000	8,00	
	XSI401174633	HEINEKEN NV	250.000	7,99	
	XSI409382030	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	260.000	8,01	
	XSI410414954	NEXT PLC	375.000	8,87	
	XSI411405662	SHELL INTERNATIONAL FIN	1.500.000	6,21	
	XSI418788755	DEMETER (ZURICH INS)	800.000	20,71	
	XSI420338102	HOLCIM FINANCE LUX SA	230.000	9,34	
	XSI424730973	DANSKE BANK A/S	1.413.000	5,31	
	XSI425274484	HEIDELBERGCEMENT AG	1.000.000	6,00	
	XSI425966287	ENEL FINANCE INTL NV	2.500.000	7,95	
	XSI426782170	BANQUE FED CRED MUTUEL	500.000	2,42	
	XSI428782160	ESB FINANCE LIMITED	1.690.000	11,99	
	XSI432384409	TENNENT HOLDING BV	340.000	15,83	
	XSI470601656	BNP PARIBAS	592.000	8,15	
	XSI473485925	HSBC HOLDINGS PLC	556.000	9,44	
	XSI473527437	BMW FINANCE NV	654.000	4,54	
	XSI486520403	NORDEA BANK AB	1.504.000	8,33	
	XSI489364395	WPP FINANCE 2013	700.000	19,10	
	XSI493724584	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	1.500.000	10,39	
	XSI505554698	TELEFONICA EMISIONES SAU	500.000	2,78	
	XSI505554771	TELEFONICA EMISIONES SAU	1.000.000	12,30	
	XSI506612693	GELF BOND ISSUER I SA	527.000	4,72	
	XSI512827095	MERLIN PROPERTIES SOCIMI	900.000	8,23	
	XSI527126772	BP CAPITAL MARKETS PLC	406.000	5,84	
	XSI531174388	BARCLAYS PLC	2.000.000	5,67	
	XSI538284230	CREDIT AGRICOLE LONDON	2.000.000	8,36	
	XSI548436556	BMW FINANCE NV	1.052.000	3,02	
	XSI548444816	SANTANDER ISSUANCES	600.000	7,92	
	XSI548802914	BANQUE FED CRED MUTUEL	800.000	4,00	
	XSI550951211	TELEFONICA EMISIONES SAU	1.000.000	6,64	
	XSI573156681	DEUTSCHE BANK AG	1.000.000	2,11	
	XSI576838376	RELX FINANCE BV	2.010.000	6,02	
	XSI580476759	JOHNSON CONTROLS INTL PL	300.000	5,56	
	XSI584041252	BNP PARIBAS	2.000.000	4,67	
	XSI586330604	ABN AMRO BANK NV	1.000.000	8,57	
	XSI586555606	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	1.500.000	3,22	
	XSI586555861	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	2.200.000	5,59	
	XSI586555945	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	1.500.000	8,50	
	XSI590823859	ING GROEP NV	700.000	8,96	
	XSI596735701	VOLKSWAGEN FIN SERV NV	625.000	6,72	
	XSI614722806	CAIXABANK SA	4.000.000	6,15	
	XSI617859464	SWEDBANK AB	1.635.000	9,46	
	XSI621351045	EXPERIAN FINANCE PLC	800.000	8,02	
	XSI622621222	ALLERGAN FUNDING SCS	1.997.000	10,22	
	XSI622624242	ALLERGAN FUNDING SCS	1.223.000	6,17	
	XSI637333748	BRITISH TELECOMMUNICATIO	2.335.000	8,86	
	XSI637334803	BRITISH TELECOMMUNICATIO	614.000	6,27	
	XSI637863629	BP CAPITAL MARKETS PLC	1.500.000	7,19	
	XSI651453729	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	1.000.000	10,43	
	XSI654191623	UNILEVER NV	500.000	3,58	
	XSI654192191	UNILEVER NV	600.000	7,34	
	XSI664644983	BAT INTL FINANCE PLC	2.508.000	10,58	
	XSI676952481	SSE PLC	1.730.000	7,44	
	XSI678372472	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	1.300.000	4,62	
	XSI681520356	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	654.000	10,86	
	XSI681521081	TELEFONICA EMISIONES SAU	400.000	9,19	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
	XSI683495136	JOHN DEERE CASH MANAGEME	572.000	5,63	
	XSI684831982	MERLIN PROPERTIES SOCIMI	900.000	10,41	
	XSI689540935	ING GROEP NV	1.000.000	10,78	
	XSI693818285	TOTAL CAPITAL INTL SA	1.600.000	6,63	
	XSI695301900	BARCLAYS PLC	1.452.000	5,44	
	XSI698906259	STANDARD LIFE ABERDEEN	372.000	21,02	
	XSI707074941	NESTLE FINANCE INTL LTD	1.000.000	5,97	
	XSI716248197	HSBC HOLDINGS PLC	497.000	8,16	
	XSI718316281	SOCIETE GENERALE	1.200.000	9,33	
	XSI718393439	GAS NATURAL FENOSA FINAN	1.400.000	7,13	
	XSI718417717	BASF SE	995.000	17,29	
	XSI718418103	BASF SE	741.000	9,49	
	XSI718489898	WESTERN POWER DISTRIBUTI	337.000	10,07	
	XSI721760541	ORSTED A/S	1.180.000	11,00	
	XSI731105612	BANCO DE SABADELL SA	3.000.000	5,05	
<b>TITOLI DI DEBITO USA</b>					<b>4,93</b>
	US00206RCL42	AT&T INC	560.000	2,44	
	US00206RDN98	AT&T INC	560.000	3,91	
	US00206RDQ20	AT&T INC	1.000.000	7,81	
	US002824BA72	ABBOTT LABORATORIES	500.000	3,99	
	US002824BK54	ABBOTT LABORATORIES	1.000.000	2,61	
	US00287YAT64	ABBVIE INC	1.135.000	2,31	
	US00817YAV02	AETNA INC	2.500.000	5,11	
	US010392FQ67	ALABAMA POWER CO	440.000	4,05	
	US023135AR74	AMAZON.COM INC	1.300.000	2,57	
	US023135AU04	AMAZON.COM INC	675.000	4,84	
	US023135AX43	AMAZON.COM INC	585.000	6,09	
	US0258M0EE53	AMERICAN EXPRESS CREDIT	1.000.000	2,12	
	US031162BV19	AMGEN INC	400.000	5,80	
	US035242AJ52	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN	1.355.000	2,95	
	US036752AB92	ANTHEM INC	1350000	8,58	
	US037833AX89	APPLE INC	1.140.000	2,06	
	US037833CC25	APPLE INC	1.000.000	3,49	
	US037833CQ11	APPLE INC	2.990.000	4,17	
	US037833DC16	APPLE INC	1.495.000	4,48	
	US05526DAU90	BAT CAPITAL CORP	1.500.000	4,34	
	US05526DBC83	BAT CAPITAL CORP	400.000	14,64	
	US05526DBE40	BAT CAPITAL CORP	440.000	20,08	
	US06051GFH74	BANK OF AMERICA CORP	1.000.000	5,88	
	US06051GFU85	BANK OF AMERICA CORP	1.150.000	7,02	
	US06051GGP81	BANK OF AMERICA CORP	5.525.000	3,40	
	US06406FAB94	BANK OF NY MELLON CORP	980.000	3,24	
	US110122BA56	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	770.000	1,14	
	US11134LAQ23	BROADCOM CRP / CAYMN FI	239.000	8,62	
	US17275RBB65	CISCO SYSTEMS INC	1.500.000	1,70	
	US17275RBJ05	CISCO SYSTEMS INC	1.000.000	3,60	
	US172967KS95	CITIGROUP INC	1.430.000	1,42	
	US172967LC35	CITIGROUP INC	1.500.000	3,75	
	US17325FAE88	CITIBANK NA	2.390.000	2,40	
	US20030NAZ42	COMCAST CORP	1.650.000	1,42	
	US22822VAD38	CROWN CASTLE INTL CORP	1.630.000	3,52	
	US233851CS11	DAIMLER FINANCE NA LLC	1.000.000	3,78	
	US24422ETL38	JOHN DEERE CAPITAL CORP	900.000	3,80	
	US24422ETT63	JOHN DEERE CAPITAL CORP	385.000	6,02	
	US24422ETV10	JOHN DEERE CAPITAL CORP	865.000	4,46	
	US25470DAQ25	DISCOVERY COMMUNICATIONS	940.000	4,86	
	US25470DAR08	DISCOVERY COMMUNICATIONS	1.320.000	8,67	
	US26441CAR60	DUKE ENERGY CORP	2.320.000	3,55	
	US26441CA544	DUKE ENERGY CORP	530.000	7,81	
	US278062AC86	EATON CORP	200.000	4,56	
	US29273RBL24	ENERGY TRANSFER PARTNERS	443.000	19,47	
	US29364GAH65	ENTERGY CORP	530.000	4,15	
	US29379VBG77	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	1.800.000	0,35	
	US30040WAC29	EVERSOURCE ENERGY	465.000	3,98	
	US31620MAP14	FIDELITY NATIONAL INFORM	1.127.000	2,66	
	US345397YL15	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	1.110.000	3,97	
	US345397YM97	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	700.000	2,39	
	US36962G7M04	GENERAL ELECTRIC CO	1.272.000	1,97	
	US37045XBY13	GENERAL MOTORS FINL CO	1.300.000	4,25	
	US375558BH51	GILEAD SCIENCES INC	600.000	4,00	
	US38141GVU56	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.710.000	3,19	
	US38141GWJ92	GOLDMAN SACHS GROUP INC	500.000	5,07	
	US38141GWP52	GOLDMAN SACHS GROUP INC	640.000	1,53	
	US40428HPV86	HSBC USA INC	640.000	2,50	
	US44891AAD90	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	250.000	2,73	
	US44891AAM99	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	450.000	4,01	
	US459200JN26	IBM CORP	1.500.000	2,03	
	US459200JQ56	IBM CORP	1.200.000	3,86	
	US46623EKG34	JPMORGAN CHASE & CO	2.000.000	3,47	
	US46625HHL78	JPMORGAN CHASE & CO	1.400.000	1,27	
	US46625HKA76	JPMORGAN CHASE & CO	1.130.000	2,01	
	US46647PAC05	JPMORGAN CHASE & CO	3.900.000	3,09	
	US46647PAE60	JPMORGAN CHASE & CO	2.500.000	4,97	
	US46647PAF36	JPMORGAN CHASE & CO	451.000	8,90	
	US478160CD49	JOHNSON & JOHNSON	1.000.000	3,98	
	US49456BAJ08	KINDER MORGAN INC/DELAWA	300.000	18,93	
	US50077LAH96	KRAFT HEINZ FOODS CO	830.000	2,40	
	US57636QAA22	MASTERCARD INC	1.000.000	1,24	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE IS IN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
	US585055BR69	MEDTRONIC INC	600.000	3,95	
	US594918BP86	MICROSOFT CORP	1.510.000	3,50	
	US594918BX11	MICROSOFT CORP	735.000	5,61	
	US594918BY93	MICROSOFT CORP	600.000	7,97	
	US594918BZ68	MICROSOFT CORP	525.000	14,46	
	US6174467Y92	MORGAN STANLEY	1.280.000	7,43	
	US61744YAH18	MORGAN STANLEY	1.500.000	4,16	
	US61744YAJ73	MORGAN STANLEY	4.000.000	4,33	
	US617611JB325	MORGAN STANLEY	2.235.000	2,39	
	US65473QBE26	NISOURCE FINANCE CORP	515.000	8,19	
	US68389XBB01	ORACLE CORP	1.500.000	4,16	
	US68389XBK00	ORACLE CORP	1.300.000	3,58	
	US693476BJ13	PNC FUNDING CORP	1.390.000	1,99	
	US709599AS35	PENSKE TRUCK LEASING/PTL	1.500.000	3,81	
	US709599AY03	PENSKE TRUCK LEASING	1.100.000	4,87	
	US713448DX30	PEPSICO INC	500.000	3,19	
	US747525AD56	QUALCOMM INC	140.000	2,33	
	US747525AP86	QUALCOMM INC	570.000	2,34	
	US761713BE57	REYNOLDS AMERICAN INC	1.160.000	2,37	
	US774341AH41	ROCKWELL COLLINS INC	1.000.000	3,98	
	US78355HKD07	RYDER SYSTEM INC	785.000	3,94	
	US80282KAQ94	SANTANDER HOLDINGS USA	880.000	4,64	
	US816851BB47	SEMPRA ENERGY	2.000.000	3,11	
	US86765BAV18	SUNOCO LOGISTICS PARTNER	300.000	19,60	
	US88579YAX94	3M COMPANY	3.500.000	4,92	
	US89236TDP75	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	1.115.000	3,81	
	US904764AW76	UNILEVER CAPITAL CORP	2.900.000	4,16	
	US911312BK14	UNITED PARCEL SERVICE	1.250.000	4,94	
	US91324PCC41	UNITEDHEALTH GROUP INC	110.000	4,85	
	US92343VDZ40	VERIZON COMMUNICATIONS	3.000.000	2,34	
	US927804FU35	VIRGINIA ELEC & POWER CO	291.000	7,15	
	US927804FW90	VIRGINIA ELEC & POWER CO	600.000	20,25	
	US92826CAB81	VISA INC	430.000	2,87	
	US931142EA74	WAL-MART STORES INC	1.000.000	2,89	
	US931427AF53	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	500.000	3,67	
	US942683AF00	ACTAVIS INC	600.000	4,43	
	US949746RS22	WELLS FARGO & COMPANY	1.690.000	3,05	
	US949746SH57	WELLS FARGO & COMPANY	870.000	7,86	
	US949746BGU89	WELLS FARGO & COMPANY	400.000	19,66	
	US95000U2B83	WELLS FARGO & COMPANY	2.230.000	4,29	
	US96949LAA35	WILLIAMS PARTNERS LP	1.930.000	3,92	
	US984121CQ49	XEROX CORPORATION	1.600.000	4,78	
	USU1108LAC38	BROADCOM CRP / CAYMN FI	910.000	5,45	
	USU1108LAD11	BROADCOM CRP / CAYMN FI	1.900.000	7,76	
	USU71000AR11	PENSKE TRUCK LEASING/PTL	700.000	7,90	
	XS0268648952	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	2.500.000	0,59	
	XS0817639924	WELLS FARGO & COMPANY	1.020.000	4,39	
	XS0906815591	PHILIP MORRIS INTL INC	410.000	6,55	
	XS0926785808	COCA-COLA ENTERPRISES	440.000	6,76	
	XS0984367077	JPMORGAN CHASE & CO	4.342.000	3,17	
	XSI001749107	MICROSOFT CORP	1.710.000	3,81	
	XSI001749289	MICROSOFT CORP	580.000	9,56	
	XSI030900168	VERIZON COMMUNICATIONS	500.000	3,91	
	XSI050547857	MORGAN STANLEY	2.100.000	3,12	
	XSI054534422	WAL-MART STORES INC	250.000	7,48	
	XSI074382893	WELLS FARGO & COMPANY	900.000	6,02	
	XSI107731702	BANK OF AMERICA CORP	1.770.000	3,61	
	XSI128148845	CITIGROUP INC	1.110.000	3,74	
	XSI135337498	APPLE INC	1.890.000	8,32	
	XSI138360166	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	930.000	8,21	
	XSI144086110	AT&T INC	761.000	4,28	
	XSI173792059	CITIGROUP INC	880.000	6,62	
	XSI188094673	NATIONAL GRID NA INC	900.000	4,04	
	XSI197832915	COCA-COLA CO/THE	1.080.000	5,08	
	XSI197833137	COCA-COLA CO/THE	480.000	15,07	
	XSI237271009	MCDONALD'S CORP	500.000	4,29	
	XSI238901166	GENERAL ELECTRIC CO	1.800.000	5,22	
	XSI240964483	WELLS FARGO & COMPANY	445.000	7,00	
	XSI250034276	THERMO FISHER SCIENTIFIC	340.000	4,36	
	XSI265805090	GOLDMAN SACHS GROUP INC	840.000	5,29	
	XSI288335521	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	1.000.000	3,13	
	XSI288903278	WELLS FARGO & COMPANY	705.000	4,55	
	XSI290850707	BANK OF AMERICA CORP	2.050.000	4,55	
	XSI292384960	APPLE INC	789.000	5,77	
	XSI310493744	JPMORGAN CHASE & CO	442.000	4,68	
	XSI310934382	WELLS FARGO & COMPANY	375.000	7,68	
	XSI314318301	PROCTER & GAMBLE CO/THE	761.000	5,67	
	XSI319814577	FEDEX CORP	1.670.000	4,88	
	XSI327028459	MASTERCARD INC	650.000	9,09	
	XSI375841159	IBM CORP	1.000.000	3,65	
	XSI375841233	IBM CORP	1.000.000	6,45	
	XSI405775534	THERMO FISHER SCIENTIFIC	410.000	10,00	
	XSI412266816	JOHNSON & JOHNSON	600.000	10,29	
	XSI434560642	SOUTHERN POWER CO	757.000	4,37	
	XSI458405898	BANK OF AMERICA CORP	978.000	5,46	
	XSI509006380	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.400.000	7,00	
	XSI529838085	MORGAN STANLEY	1.700.000	4,82	
	XSI577961862	PROLOGIS LP	373.000	10,25	
	XSI603892149	MORGAN STANLEY	200.000	8,57	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
	XSI612543121	GENERAL ELECTRIC CO	800.000	10,48	
	XSI612543394	GENERAL ELECTRIC CO	500.000	16,24	
	XSI629865897	AT&T INC	700.000	5,52	
	XSI629866192	AT&T INC	1.181.000	8,09	
	XSI629866432	AT&T INC	1.352.000	14,98	
	XSI645494375	NATIONAL GRID NA INC	300.000	6,33	
	XSI651071877	THERMO FISHER SCIENTIFIC	220.000	7,59	
	XSI651071950	THERMO FISHER SCIENTIFIC	770.000	10,45	
	XSI651072099	THERMO FISHER SCIENTIFIC	600.000	15,75	
	XSI664647499	BAT CAPITAL CORP	997.000	7,09	
	XSI708192684	PROCTER & GAMBLE CO/THE	308.000	6,71	
	XSI708193815	PROCTER & GAMBLE CO/THE	360.000	11,05	
	XSI708335978	VERIZON COMMUNICATIONS	666.000	15,88	
	XSI729872736	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	850.000	6,83	
<b>TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE</b>					<b>4,36</b>
	CH0343366842	CREDIT SUISSE GROUP AG	775.000	7,21	
	US02364WAV72	AMERICA MOVIL SAB DE CV	300.000	2,14	
	US02364WBD65	AMERICA MOVIL SAB DE CV	1.780.000	4,23	
	US21987BAQ14	CODELCO INC	800.000	4,24	
	US225401AC20	CREDIT SUISSE GROUP AG	500.000	8,38	
	US22546QAV95	CREDIT SUISSE NEW YORK	2.210.000	0,32	
	US29250NAQ88	ENBRIDGE INC	475.000	4,25	
	US46131NAD66	INVERSIONES CMPC SA	150.000	3,97	
	US50066AAK97	KOREA GAS CORP	500.000	3,42	
	US50066PAF71	KOREA NATIONAL OIL CORP	400.000	4,00	
	US71654QBH48	PETROLEOS MEXICANOS	1.600.000	5,30	
	US71656LBP58	PETROLEOS MEXICANOS	2.200.000	3,80	
	US90352JAC71	UBS GROUP FUNDING SWITZE	500.000	8,60	
	USH7220NAB67	UBS AG LONDON	1.790.000	2,38	
	XS0444030646	3REDIT SUISSE LONDON	1.000.000	1,55	
	XS0595092098	DNB BANK ASA	1.000.000	2,92	
	XS0706229555	TELSTRA CORP LTD	1.650.000	4,05	
	XS0732513972	DNB BANK ASA	185.000	3,69	
	XS0760187400	TELSTRA CORP LTD	2.230.000	4,42	
	XSI074053130	CREDIT SUISSE LONDON	1.565.000	1,90	
	XSI105680703	UBS AG LONDON	2.420.000	3,60	
	XSI190624038	STATOIL ASA	970.000	8,60	
	XSI224955408	HP BILLITON FINANCE LTD	1.040.000	11,27	
	XSI291175161	CREDIT SUISSE AG LONDON	2.085.000	2,67	
	XSI505890530	CHORUS LTD	2.769.000	5,63	
	XSI673620016	UBS AG LONDON	1.000.000	3,84	
	XSI673620107	UBS AG LONDON	550.000	1,68	
<b>TITOLI DI DEBITO ITALIA</b>					<b>5,49</b>
	XS0170343247	ENEL SPA	910.000	0,45	
	XS0451457435	ENI SPA	4.300.000	1,67	
	XSI178105851	TERNA SPA	1.430.000	4,00	
	XSI180451657	ENI SPA	470.000	7,58	
	XSI197351577	INTESA SANPAOLO SPA	3.570.000	4,07	
	XSI503131713	TERNA SPA	1.760.000	10,25	
	XSI504194173	HERA SPA	520.000	8,48	
	XSI508450688	UNICREDIT SPA	3.500.000	8,14	
	XSI700721464	SNAM SPA	1.220.000	9,24	
<b>TITOLI DI STATO PAESI UE</b>					<b>5,47</b>
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	8.400.000	0,04	
	AT0000A001X2	REPUBLIC OF AUSTRIA	32.272.000	3,52	
	AT0000A0N9A0	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.000.000	3,98	
	AT0000A0U3T4	REPUBLIC OF AUSTRIA	6.000.000	4,59	
	AT0000A105W3	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.000.000	5,56	
	AT0000A185T1	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.000.000	6,48	
	AT0000A1FAP5	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.500.000	7,48	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM	4.000.000	3,90	
	BE0000312216	BELGIUM KINGDOM	7.716.000	0,24	
	BE0000315243	BELGIUM KINGDOM	20.000.000	1,20	
	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	24.180.000	2,64	
	BE0000324336	BELGIUM KINGDOM	15.000.000	7,02	
	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM	45.144.000	4,38	
	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM	34.134.000	1,71	
	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM	22.253.000	5,17	
	BE0000329384	BELGIUM KINGDOM	7.500.000	0,48	
	BE0000332412	BELGIUM KINGDOM	17.600.000	5,99	
	BE0000334434	BELGIUM KINGDOM	20.141.000	7,25	
	BE0000335449	BELGIUM KINGDOM	3.300.000	12,61	
	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM	6.264.000	5,78	
	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	16.225.900	2,24	
	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	41.450.800	5,27	
	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND	24.650.000	11,89	
	DE0001030567	DEUTSCHLAND I/L BOND	14.338.000	8,25	
	DE0001030575	DEUTSCHLAND I/L BOND	4.183.000	13,98	
	DE0001102309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	21.000.000	4,91	
	DE0001102317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.685.000	5,16	
	DE0001102358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.200.000	6,07	
	DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	29.616.000	6,98	
	DE0001102382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	12.000.000	7,35	
	DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	21.991.000	7,94	
	DE0001102408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.200.000	8,62	
	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.595.400	0,01	
	DE0001135374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10.700.000	0,97	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	9.882.000	1,92	
	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	16.000.000	2,87	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.200.000	18,22	
	DE0001135465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.100.000	3,82	
	DE0001135473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	12.350.000	4,34	
	DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.050.000	20,37	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
	DE0001141661	BUNDESOBLIGATION	7.300.000	0,28	
	DE0001141745	BUNDESOBLIGATION	20.000.000	3,77	
	DK0009922676	KINGDOM OF DENMARK	35.825.000	3,71	
	DK0009923054	KINGDOM OF DENMARK	3.000.000	5,66	
	DK0009923138	KINGDOM OF DENMARK	22.360.000	7,42	
	ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.850.000	0,58	
	ES00000121G2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	550.000	5,29	
	ES00000122E5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.225.000	6,58	
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7.460.000	3,06	
	ES00000123C7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	18.987.000	7,11	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12.000.000	3,62	
	ES0000012411	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.425.000	11,03	
	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.925.000	0,83	
	ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	8.000.000	6,57	
	ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.900.000	6,33	
	ES00000127G9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	22.635.000	7,29	
	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11.000.000	2,55	
	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.000.000	3,54	
	ES00000128P8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.859.000	8,71	
	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.411.000	9,23	
	FI4000006176	FINNISH GOVERNMENT	2.725.000	6,61	
	FI4000079041	FINNISH GOVERNMENT	5.143.000	5,90	
	FI4000278551	FINNISH GOVERNMENT	3.000.000	9,48	
	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	5.159.200	12,05	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	9.120.000	1,28	
	FR0000571150	FRTR 6 10/25/25	8.100.000	6,62	
	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF)	31.154.800	2,50	
	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF)	4.250.000	3,12	
	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF)	19.261.900	18,76	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	12.500.000	5,29	
	FR0010585901	FRANCE (GOVT OF)	215.000	5,28	
	FR0010604983	FRANCE (GOVT OF)	19.190.000	0,32	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF)	8.000.000	1,55	
	FR0010854182	FRANCE (GOVT OF)	40.540.000	2,22	
	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF)	3.871.400	4,46	
	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	29.320.000	2,75	
	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF)	21.146.500	8,81	
	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF)	7.500.000	3,64	
	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF)	54.885.000	4,05	
	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF)	3.000.000	8,78	
	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	22.458.000	4,61	
	FR0011394345	FRANCE (GOVT OF)	2.200.000	0,40	
	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF)	56.646.600	6,51	
	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF)	25.052.000	5,15	
	FR0011523257	FRANCE (GOVT OF)	5.000.000	0,90	
	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF)	25.000.000	5,97	
	FR0011962398	FRANCE (GOVT OF)	13.500.000	6,56	
	FR0011982776	FRANCE (GOVT OF)	32.358.000	12,02	
	FR0011993179	FRANCE (GOVT OF)	18.850.000	1,89	
	FR0012517027	FRANCE (GOVT OF)	13.778.000	7,26	
	FR0012557957	FRANCE (GOVT OF)	4.000.000	2,40	
	FR0012938116	FRANCE (GOVT OF)	23.120.000	7,63	
	FR0013140035	FRANCE (GOVT OF)	3.632.000	3,16	
	FR0013209871	FRANCE (GOVT OF)	3.622.000	14,57	
	FR0013232485	FRANCE (GOVT OF)	16.153.000	2,15	
	FR0013286192	FRANCE (GOVT OF)	1.450.000	9,99	
	FR0124095417	FRENCH DISCOUNT T-BILL	23.000.000	0,14	
	FR0124257264	FRENCH DISCOUNT T-BILL	5.000.000	0,22	
	FR0124257306	FRENCH DISCOUNT T-BILL	5.000.000	0,29	
	GB0004893086	TSY 4 1/4% 2032	8.500.000	11,51	
	GB0009997999	TSY 8% 2021	11.050.000	3,10	
	GB0030880693	TSY 5% 2025	3.712.000	6,18	
	GB00B058DQ55	TSY 4 3/4% 2020	25.586.000	2,08	
	GB00B16NNR78	TSY 4 1/4 2027	2.000.000	8,42	
	GB00B1VWPC84	TSY 5% 2018	33.000.000	0,18	
	GB00B39R3F84	TSY 4 1/2% 2019	14.019.000	1,15	
	GB00B3KJQ049	TSY 4% 2022	2.500.000	3,87	
	GB00B4RMG977	UK TSY 3 3/4% 2021	25.933.000	3,45	
	GB00B4YRFP41	TSY 3 3/4% 2019	7.000.000	1,63	
	GB00B7L9SL19	UK TSY 1.75% 2022	25.264.000	4,50	
	GB00B7Z53659	UK TSY 2 1/4% 2023	1.500.000	5,34	
	GB00BD0PCK97	UK TSY 0 1/2% 2022	5.668.000	4,50	
	GB00BDV0F150	UK TSY 1 3/4% 2019	6.911.000	1,53	
	GB00BF0HZ991	UNITED KINGDOM GILT	4.500.000	5,44	
	GB00BHHBFH458	UK TSY 2 3/4% 2024	1.100.000	6,13	
	GB00BN65R198	UK TSY 2% 2020	28.505.000	2,49	
	GB00BTHH2R79	UK TSY 2% 2025	28.561.000	7,14	
	GB00BZB26Y51	UNITED KINGDOM GILT	2.500.000	16,87	
	IE00B4S3JD47	IRISH TSY 3.9% 2023	5.500.000	4,73	
	IE00B6X95T99	IRISH TSY 3.4% 2024	3.925.000	5,61	
	IE00BJ38CQ36	IRISH TSY 0.8% 2022	15.743.000	4,13	
	NL0000102275	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.461.000	4,56	
	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	700.000	8,01	
	NL0009086115	NETHERLANDS GOVERNMENT	11.948.000	1,50	
	NL0010060257	NETHERLANDS GOVERNMENT	8.257.000	4,33	
	NL0010200606	NETHERLANDS GOVERNMENT	15.000.000	0,04	
	NL0010418810	NETHERLANDS GOVERNMENT	10.000.000	5,29	
	NL0010733424	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.836.000	6,15	
	NL0010881827	NETHERLANDS GOVERNMENT	12.550.000	2,03	
	NL0011005137	NETHERLANDS GOVERNMENT	8.213.000	0,29	
	NL0012171458	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	9,21	
	NL0012650469	NETHERLANDS GOVERNMENT	40.000.000	6,04	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
	PTOTECO0029	OBRIGACOES DO TESOIRO	3.500.000	2,33	
	PTOTEMOE0027	OBRIGACOES DO TESOIRO	2.000.000	1,41	
	PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOIRO	11.000.000	7,89	
	SE0001149311	SWEDISH GOVERNMENT	20.095.000	2,78	
	SE0003784461	SWEDISH GOVERNMENT	47.545.000	4,11	
	SI0002103602	REPUBLIKA SLOVENIA	5.000.000	12,24	
	SK4120009234	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	7.400.000	0,91	
	SK4120009762	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	5.000.000	9,24	
	XS0210314299	REPUBLIC OF POLAND	8.600.000	2,18	
	XS0219724878	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.000.000	14,98	
	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	2.000.000	0,44	
	XS0750894577	CZECH REPUBLIC	15.000.000	4,06	
	XS0882814386	KINGDOM OF SWEDEN	11.775.000	0,08	
	XSI489409679	EUROPEAN INVESTMENT BANK	3.207.000	5,79	
	XSI501554874	REPUBLIC OF LATVIA	5.300.000	8,63	
<b>TITOLI DI STATO USA</b>					<b>6,70</b>
	US912810FB99	US TREASURY N/B	4.195.000	7,95	
	US912810FP85	US TREASURY N/B	10.000.000	10,16	
	US912810FT08	US TREASURY N/B	7.579.000	13,60	
	US912810PX00	US TREASURY N/B	1.055.000	15,03	
	US912810QB70	US TREASURY N/B	2.084.000	15,79	
	US912810QC53	US TREASURY N/B	1.070.000	15,64	
	US912810QK79	US TREASURY N/B	6.709.000	16,70	
	US912810QQ40	US TREASURY N/B	10.000.000	16,82	
	US912810QS06	US TREASURY N/B	955.000	17,39	
	US912810QT88	US TREASURY N/B	11.991.000	18,27	
	US912810QW18	US TREASURY N/B	1.824.000	18,71	
	US912810RM27	US TREASURY N/B	2.049.000	20,52	
	US912810RP57	US TREASURY N/B	4.250.000	20,81	
	US912810RR14	TSY INFL IX N/B	1.800.000	12,30	
	US912810RS96	US TREASURY N/B	3.689.000	20,12	
	US9128282R06	US TREASURY N/B	6.500.000	8,70	
	US9128283F58	US TREASURY N/B	2.000.000	8,95	
	US912828B253	TSY INFL IX N/B	19.540.000	5,92	
	US912828C996	TSY INFL IX N/B	7.000.000	1,29	
	US912828D564	US TREASURY N/B	4.989.000	6,14	
	US912828K742	US TREASURY N/B	12.379.000	7,08	
	US912828M805	US TREASURY N/B	2.800.000	4,71	
	US912828P535	US TREASURY N/B	19.564.000	1,12	
	US912828QN35	US TREASURY N/B	24.000.000	3,22	
	US912828QT05	US TREASURY N/B	17.500.000	0,50	
	US912828R440	US TREASURY N/B	10.000.000	1,37	
	US912828RR30	US TREASURY N/B	9.550.000	3,74	
	US912828S760	US TREASURY N/B	5.000.000	3,51	
	US912828SF82	US TREASURY N/B	5.000.000	3,95	
	US912828SV33	US TREASURY N/B	5.426.000	4,22	
	US912828TJ95	US TREASURY N/B	9.782.000	4,45	
	US912828UB41	US TREASURY N/B	6.633.000	1,90	
	US912828UJ76	US TREASURY N/B	3.000.000	0,08	
	US912828UN88	US TREASURY N/B	10.749.000	4,87	
	US912828UQ10	US TREASURY N/B	13.476.000	2,14	
	US912828VA58	US TREASURY N/B	5.654.000	2,31	
	US912828VM96	TSY INFL IX N/B	10.680.000	5,48	
	US912828VS66	US TREASURY N/B	23.219.000	5,25	
	US912828W556	US TREASURY N/B	1.500.000	4,01	
	US912828WL05	US TREASURY N/B	10.171.000	1,41	
	US912828WU04	TSY INFL IX N/B	28.000.000	6,51	
	US912828X885	US TREASURY N/B	10.500.000	8,50	
	US912828XB14	US TREASURY N/B	11.505.000	6,87	
<b>TITOLI DI STATO PAESI OCSE</b>					<b>6,33</b>
	CH0031835561	SWITZERLAND	4.000.000	8,31	
	CH0111999816	SWITZERLAND	5.014.000	3,21	
	CH0127181177	SWITZERLAND	15.500.000	6,19	
	CH0184249990	SWITZERLAND	10.000.000	7,17	
	XSI023541847	STATE OF ISRAEL	8.000.000	5,55	
	XSI236685613	REPUBLIC OF CHILE	1.300.000	11,14	
<b>TITOLI DI STATO ITALIA</b>					<b>6,37</b>
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES	9.100.000	14,48	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES	40.680.000	3,35	
	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.800.000	4,95	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES	10.800.000	6,17	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.500.000	15,91	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000	18,62	
	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.600.000	2,53	
	IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.109.000	7,00	
	IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TES	23.000.000	4,17	
	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.209.000	4,33	
	IT0004923998	BUONI POLIENNALI DEL TES	950.000	18,20	
	IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.500.000	1,32	
	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.300.000	5,96	
	IT0005024234	FUONI POLIENNALI DEL TES	598.000	10,21	
	IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TES	24.780.000	7,05	
	IT0005127086	BUONI POLIENNALI DEL TES	16.275.000	7,37	
	IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TES	11.000.000	5,08	
	IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.000.000	1,29	
	IT0005210650	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000	8,46	
	IT0005215246	BUONI POLIENNALI DEL TES	38.500.000	5,68	
	IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.500.000	1,79	
	IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000	13,30	
	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000	8,59	
	IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.500.000	2,45	
	IT0005253676	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.667.000	5,33	
	IT0005274805	BUONI POLIENNALI DEL TES	32.117.000	8,73	
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					<b>5,66</b>

## **CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURES"**

Al 31/12/2017, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

## **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	579.888.634	442.629.118	582.799.411	522.282.701
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	486.835.145	462.517.091	469.670.116	434.901.560
AZIONI QUOTATE ITALIA	72.884.784	31.766.728	76.830.551	42.491.762
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	940.065	3.459.710	249.170	449.375
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	269.307.269	178.998.342	241.677.999	131.305.275
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	262.871.710	152.495.728	232.770.580	187.188.976
TITOLI DI DEBITO ITALIA	6.154.582	14.041.556	4.037.685	2.811.351
TITOLI DI STATO PAESI OCSE	367.814.754	343.271.520	286.758.135	240.081.837
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	1.198.615.920	1.729.002.972	1.025.897.912	1.887.781.911
TITOLI DI STATO ITALIA	302.419.978	306.270.353	277.307.019	337.853.194
<b>TOTALE</b>	<b>3.547.732.841</b>	<b>3.664.453.118</b>	<b>3.197.998.578</b>	<b>3.787.147.942</b>

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

TIPOLOGIA	31/12/2017	31/12/2016	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2017
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	1.916.342	1.448.902	0,02841%

## **CONFLITTI D'INTERESSE**

Con decorrenza 1° aprile 2016, il Fondo, adeguandosi alle previsioni del citato DM n. 166/2014, ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse" (di seguito il Documento), che ha lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

Nel corso dell'esercizio 2017 con riferimento alle previsioni del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto di interesse afferenti gli investimenti in gestione.

### **30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### **40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2017, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 3.762.476.

Le stesse si dividono in:

#### *a) Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2017, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 3.494.909. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo di cassa. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	3.494.909	3.183.882
<b>TOTALE</b>	<b>3.494.909</b>	<b>3.183.882</b>

*b) Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2017, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero, in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

*c) Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2017, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero, in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

*d) Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 229.412. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	229.412	353.388
<b>TOTALE</b>	<b>229.412</b>	<b>353.388</b>

*e) Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2017, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 38.155.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	38.155	23.187
<b>TOTALE</b>	<b>38.155</b>	<b>23.187</b>

## 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2017, la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva ex d.lgs. 47/2000.

*a) Imposta sostitutiva D.lgs. 47/2000*

Al 31/12/2017, il credito per imposta sostitutiva è pari a zero.

## **PASSIVITA'**

### **10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2017, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 95.645.327.

Le stesse si dividono in:

#### *a) Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 26.001.093. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate ed in attesa di liquidazione.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti e anticipazioni" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle operazioni di riscatto ed anticipazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-15.451.347	-14.443.821
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-6.312.624	-4.867.474
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-1.923.703	-2.525.348
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-2.137.499	-859.282
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-175.920	-473.123
DEBITI V/ALTRI COMPARTI PER SWITCH	0	-5.461
<b>TOTALE</b>	<b>-26.001.093</b>	<b>-23.174.509</b>

#### *b) Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 69.644.234.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-69.442.853	-33.221.398
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-128.288	-128.806
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-71.379	-61.173
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	-1.714	-3.774
<b>TOTALE</b>	<b>-69.644.234</b>	<b>-33.415.151</b>

La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2017.

La voce "Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa" rappresenta il debito del comparto per le spese in cifra fissa collegate all'esercizio delle prerogative individuali degli iscritti (richieste di prestazione) da trasferire alla gestione amministrativa.

### **20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2017, le passività della gestione finanziaria, pari a Euro 6.339.658, sono costituite da:

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

Al 31/12/2017, le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 6.339.658.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
ACQUISTO AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	-3.828.846	-85.986
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI PER COMMISSIONI FISSE	-1.196.999	-922.780
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI PER COMMISSIONI VARIABILI	-935.533	-799.166
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-378.280	-384.525
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	0	-20.893.152
DEBITI VERSO GESTORI FINANZIARI PER COMMISSIONI DA LIQUIDARE	0	-171.811
<b>TOTALE</b>	<b>-6.339.658</b>	<b>-23.257.420</b>

La voce “Valorizzazione operazioni Outright” si riferisce alla valorizzazione delle operazioni di compravendita a termine di divisa non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2017.

La voce “Fatture da ricevere Gestori finanziari” si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte ai Gestori finanziari alla data del 31 dicembre 2017.

Al 31/12/2017, non sono presenti le voci:

- a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*
- b) *Opzioni emesse*
- c) *Ratei e Risconti passivi*

### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 3.762.476 e sono costituite da:

- a) *TFR*

Al 31/12/2017, la voce TFR è pari a Euro 26.374 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo per il trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un’analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio.

TFR	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
TFR	-26.374	-25.945
<b>TOTALE</b>	<b>-26.374</b>	<b>-25.945</b>

- b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 612.365. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare. Per un’analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-597.739	-578.996
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-7.618	-182.983
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-7.008	-5.952
<b>TOTALE</b>	<b>-612.365</b>	<b>-767.931</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2017, la voce è pari a Euro 3.123.737 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-3.123.737	-2.766.581
<b>TOTALE</b>	<b>-3.123.737</b>	<b>-2.766.581</b>

## 50. Debiti d'imposta

La voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000*

Al 31/12/2017, il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 43.131.069.

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del Dlgs n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha previsto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.
- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-43.131.069	-34.782.206
<b>TOTALE</b>	<b>-43.131.069</b>	<b>-34.782.206</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari a Euro 5.679.098.135 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari a Euro 148.878.530, ammonta a Euro 5.530.219.605.

## CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2017, sono evidenziate nei conti d'ordine le operazioni di compravendita a termine di divisa, i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura d'esercizio, i contratti futures in essere e i dati relativi alle rendite in erogazione, per i quali si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	0	2.583.183.564
CONTRIBUTI DA RICEVERE	23.563.523	20.829.176
CONTRATTI FUTURES	1.239.966.767	-28.180.149
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	4.251.118	2.096.259
<b>TOTALE</b>	<b>1.267.781.408</b>	<b>2.577.928.850</b>

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2017, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a Euro 23.563.523 rappresentano la contribuzione dovuta e non ancora incassata quantificata sulla base delle distinte contributive pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio.

### Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Stabilità

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 307.642.711. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

##### a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2017, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 612.852.882. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2017, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
CONTRIBUTI di cui:	510.084.312	483.306.068
- Quota a carico aderente	60.749.964	58.769.289
- Quota a carico azienda	105.486.523	94.720.266
- TFR	329.905.699	317.939.034
- Quota volontaria	12.381.232	11.877.479
- Welfare	1.560.894	0
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	87.027.926	20.813.583
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	10.218.784	9.754.585
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	5.521.860	5.284.074
<b>TOTALE</b>	<b>612.852.882</b>	<b>519.158.310</b>

##### b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2017, la voce anticipazioni è pari a Euro 98.418.513 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazioni, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 7.696, di queste 7.217 pagate e le rimanenti in attesa di erogazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-98.418.513	-85.716.814
- <i>Anticipazioni pagate</i>	-92.105.889	-80.849.340
- <i>Anticipazioni ancora da pagare</i>	-6.312.624	-4.867.474
<b>TOTALE</b>	<b>-98.418.513</b>	<b>-85.716.814</b>

c) *Trasferimenti e riscatti*

Nell'esercizio 2017, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 138.974.622 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 2.759, di cui 2.459 pagate: 2.332 per riscatto totale, 127 per riscatto parziale.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 667, di cui pagate 609.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono, al 31/12/2017, in attesa di erogazione.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	<b>-85.914.292</b>	<b>-89.862.344</b>
- <i>Riscatti pagati</i>	-70.462.945	-75.418.523
- <i>Riscatti ancora da pagare</i>	-15.451.347	-14.443.821
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	<b>-27.502.455</b>	<b>-28.923.280</b>
- <i>Trasferimenti pagati</i>	-25.364.956	-28.063.998
- <i>Trasferimenti ancora da pagare</i>	-2.137.499	-859.282
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI DI CUI:	<b>-22.385.249</b>	<b>-11.601.675</b>
- <i>Switch pagati</i>	-22.385.249	-11.596.214
- <i>Switch ancora da pagare</i>	0	-5.461
RIMBORSI DI CUI:	<b>-39.565</b>	<b>-30.592</b>
- <i>Distinte di rimborso pagate</i>	-37.851	-26.818
- <i>Distinte di rimborso da pagare</i>	-1.714	-3.774
RISCATTI PARZIALI DI CUI:	<b>-2.971.169</b>	<b>-3.958.046</b>
- <i>Riscatti parziali pagati</i>	-2.795.249	-3.484.923
- <i>Riscatti parziali da pagare</i>	-175.920	-473.123
CONTRIBUTI QUIESCENTI	<b>-209.220</b>	<b>-237.600</b>
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE PRESTAZIONI	<b>47.328</b>	<b>-6.179</b>
<b>TOTALE</b>	<b>-138.974.622</b>	<b>-134.619.716</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Nell'esercizio 2017, la voce trasformazioni in rendita ammonta a Euro 1.831.444 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 e convertite in prestazioni pensionistiche periodiche.

Le trasformazioni in rendita nel corso del 2017 sono state pari a 30.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-1.831.444	-907.913
<b>TOTALE</b>	<b>-1.831.444</b>	<b>-907.913</b>

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Nell'esercizio 2017, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a Euro 55.766.808 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 1.272, di cui pagate 1.161.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-55.766.808	-39.007.424
<b>TOTALE</b>	<b>-55.766.808</b>	<b>-39.007.424</b>

*f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Nell'esercizio 2017, risultano pervenuti premi per l'assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro 10.218.784.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-10.218.784	-9.754.585
<b>TOTALE</b>	<b>-10.218.784</b>	<b>-9.754.585</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta nell'esercizio 2017 è pari a Euro 209.460.683. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

*a) Dividendi e interessi*

Nell'esercizio 2017, la voce "Dividendi e interessi" è pari a Euro 104.401.394. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	66.505.221	69.650.583
DIVIDENDI	35.955.570	35.730.209
INTERESSI C/C GESTORI DA LIQUIDARE	1.046.214	0
INTERESSI SU C/C DOLLARI USA GESTORI	707.673	617.242
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVIDENDO ESTERO	112.547	481.432
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	34.197	89.552
INTERESSI SU C/C EURO GESTORI	15.891	206
INTERESSI SU C/C DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	14.668	5.641
INTERESSI SU C/C CORONE NORVEGESI GESTORI	6.989	472
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	1.603	21.743
INTERESSI SU C/C ZLOTY GESTORI	277	9.274
INTERESSI SU C/C DOLLARI SINGAPORE	135	116
INTERESSI SU C/C DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	114	511
INTERESSI SU C/C HONG KONG GESTORI	88	43
INTERESSI SU C/C DOLLARO TAIWAN GESTORI	48	0
INTERESSI SU C/C RUBLO RUSSO GESTORI	18	0
INTERESSI SU C/C DIRHAN EMIRATI ARABI GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C REALE BRASILIANO GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C PESO CILE GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C YUAN CINA GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C PESO COLOMBIA GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C CORONA CECA GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C IDR GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C RUPIA INDONESIA GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C RINGGIT MALAYSIA GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C NUEVO SOL PERU GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C PESO FILIPPINE GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C BAHT THAILANDIA GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C RIAL QATAR GESTORI	16	0
INTERESSI SU C/C LIRA EGITTO GESTORI	2	0
INTERESSI SU C/C PESO MESSICANO	1	1
INTERESSI SU C/C LIRA TURCA	1	1
INTERESSI SU C/C RAND SOUTH AFRICA	1	1
INTERESSI SU C/C CONTRIBUTI	-72	-72
<b>TOTALE</b>	<b>104.401.394</b>	<b>106.606.955</b>

*b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Nell'esercizio 2017, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 105.059.289. La voce comprende gli utili e le perdite su titoli realizzati, gli utili e le perdite presunti derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-15.319.644	11.589.398
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	162.178.797	133.941.192
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-44.283.921	-76.866.168
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	21.109.915	-20.886.148
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	38.554.603	8.263.641
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-382.294	27.641.062
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-83.273.635	-60.412.505
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	24.589.554	90.447.897
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-51.697.606	-48.619.114
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	55.502.410	22.928.304
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-1.916.342	-1.448.902
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-2.539	-6.014
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-9	-25
<b>TOTALE</b>	<b>105.059.289</b>	<b>86.572.618</b>

*Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2017	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2017	DIVIDENDI E INTERESSI 2016	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2016
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	55.335.379	-91.815.292	58.046.322	-25.846.413
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	11.169.842	-18.566.395	11.604.261	7.262.691
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	36.068.117	102.575.232	36.211.641	68.664.422
DEPOSITI BANCARI	1.828.056	-2.539	744.731	-6.014
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	59.282.215	0	15.018.530
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	0	55.502.410	0	22.928.304
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-1.916.342	0	-1.448.902
<b>TOTALE</b>	<b>104.401.394</b>	<b>105.059.289</b>	<b>106.606.955</b>	<b>86.572.618</b>

Nell'esercizio 2017, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

#### 40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2017 sono pari a Euro 4.833.914, così composti:

- a) Società di gestione

Nell'esercizio 2017, la voce Società di gestione è pari a Euro 4.052.668.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
<b>COMMISSIONI FISSE</b>	<b>-3.916.301</b>	<b>-3.450.006</b>
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LIMITED	-625.343	-585.769
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	-517.257	-450.010
AXA INVESTMENT MANAGERS ITALIA	-488.054	-435.100
CREDIT SUISSE ITALY SPA	-487.678	-441.764
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-401.718	-382.521
GENERALI INVESTMENTS ITALY SPA	-360.767	-341.759
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD	-319.569	-279.575
EDMOND DE ROTHSCHILD (UK) LIMITED	-316.852	-100.488
GROUPAMA SGR SPA	-218.115	-229.307
NATIXIS GLOBAL ASSET MANAGEMENT SA	-180.948	-203.713
<b>COMMISSIONI VARIABILI</b>	<b>-136.367</b>	<b>-407.987</b>
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	-179.743	-755.790
EDMOND DE ROTHSCHILD (UK) LIMITED	43.376	-43.376
CREDIT SUISSE ITALY SPA	0	391.179
<b>TOTALE</b>	<b>-4.052.668</b>	<b>-3.857.993</b>

Essa comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio, ripartiti secondo le seguenti modalità:

Tipologia commissionale	Aliquota	2017
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2017	0,078 %	- 3.916.301
COMMISSIONE DI OVERPERFORMANCE	5%	- 136.367
<b>Totale</b>		<b>- 4.052.668</b>

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota. Accanto a commissioni fisse calcolate sul patrimonio gestito sulla base delle aliquote previste nelle convenzioni in essere, alcuni dei mandati di gestione prevedono la corresponsione di commissioni di incentivo, pari al 5% del rendimento addizionale del portafoglio rispetto al rendimento del benchmark.

Tale commissione viene pagata solo nel caso in cui, con riferimento all'intero periodo di effettiva durata della Convenzione, il rendimento del portafoglio, oltre che superiore a quello del benchmark, sia maggiore di zero. Inoltre, in caso di rendimento negativo del benchmark, la commissione di incentivo viene riconosciuta esclusivamente sul rendimento addizionale del portafoglio rispetto ad un rendimento del benchmark posto convenzionalmente pari a zero.

*b) Banca depositaria*

Al 31/12/2017, la voce Banca depositaria è pari a Euro 781.246 e comprende le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-761.045	-728.775
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTI	-20.201	-20.470
<b>TOTALE</b>	<b>-781.246</b>	<b>-749.245</b>

Fino al 30 giugno 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è stata calcolata nella misura che segue:

PATRIMONIO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Fino a 4.000.000.000 Euro	0,016%
Fino a 4.500.000.000 Euro	0,015%
Oltre 4.500.000.000 Euro	0,014%

A partire dal 1° luglio 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è divenuta pari allo 0,0125%.

I diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.200 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013, sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è assoggettata dalla stessa ad iva per una quota pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

## 50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2017 è pari ad Euro 204.626.769 (Euro 188.572.335 nell'esercizio 2016).

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2017, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 5.905.282. La stessa comprende Euro 2 al mese per associato (Euro 24 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

Sulla base dell'andamento delle spese, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinunciare alla trattenuta di €2 su tre mensilità di contribuzione (competenza settembre, ottobre e novembre). Il mancato addebito relativo alle prime due mensilità ha avuto manifestazione economica già nell'esercizio 2017, le cui spese su base annua sono quindi pari a € 20 (anziché €24); il mancato addebito relativo alla mensilità di competenza novembre, per effetto del differimento nella corresponsione, comporterà una diminuzione delle spese nell'esercizio 2018.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata contabilizzata per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati ed abbinati nel corso del 2017. Stesso dicasi per le quote di iscrizione.

La quota posta a carico degli aderenti quiescenti è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	2.507.901	2.488.086
RISCONTO CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	2.766.582	2.361.562
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	277.236	257.149
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	209.220	237.600
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	143.488	98.256
RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	810	920
ALTRI RICAVI AMMINISTRATIVI	45	605
<b>TOTALE</b>	<b>5.905.282</b>	<b>5.444.178</b>

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Nell'esercizio 2017, la voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari a Euro 514.195, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

*c) Spese generali ed amministrative*

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce spese generali e amministrative, pari a Euro 1.200.230, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

*d) Spese per il personale*

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce spese per il personale, pari a Euro 972.902, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

*e) Ammortamenti*

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce ammortamenti, pari a Euro 15.608, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

*f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Nell'esercizio 2017, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

*g) Oneri e proventi diversi*

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce oneri e proventi diversi, pari a Euro 78.610, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al numero degli aderenti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

*h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa a fronte di oneri di futuro sostenimento. La voce, pari a Euro 3.123.737, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputata al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-3.123.737	-2.766.581
<b>TOTALE</b>	<b>-3.123.737</b>	<b>-2.766.581</b>

## **70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**

Al 31/12/2017, la voce, pari a Euro 512.269.480, è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	307.642.711	249.151.858
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	204.626.769	188.572.335
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>512.269.480</b>	<b>437.724.193</b>

## 80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva è pari a Euro 43.131.069 e rappresenta l'accantonamento per imposta sostitutiva ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005, calcolata secondo le modalità di seguito specificate.

### a) Imposta sostitutiva

Al 31/12/2017, l'imposta sostitutiva ammonta ad un costo di Euro 43.131.069 ed è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA		2017	2016
		€	€
A)	PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	5.573.350.674	5.095.863.400
B)	EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	294.991.387	260.251.867
C)	CONTRIBUTI VERSATI	605.285.487	511.990.066
D)	PATRIMONIO INIZIALE	5.061.081.194	4.658.139.207
E)	PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	201.975.380	185.985.994
F)	DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	- 13.679.967	12.074.965
G)	RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI (G=E-F)	215.655.347	173.911.029
H)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	<b>43.131.069</b>	<b>34.782.206</b>

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del Dlgs n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha previsto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.
- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015. L'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 10.392.554.

## Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017, la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 469.138.411.



## **RENDICONTO COMPARTO CRESCITA**

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

## STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	461.199.224	401.307.180
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	205.607	192.269
50 Crediti di imposta	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>461.404.831</b>	<b>401.499.449</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-4.787.738	-3.539.801
20 Passività della gestione finanziaria	-1.112.092	-664.349
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-205.607	-192.269
50 Debiti di imposta	-6.356.340	-3.979.051
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-12.461.777</b>	<b>-8.375.470</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>448.943.054</b>	<b>393.123.979</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>94.754.253</b>	<b>92.185.835</b>

## CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	30.395.171	21.414.206
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	32.297.911	21.028.507
40 Oneri di gestione	-517.667	-423.007
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	31.780.244	20.605.500
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA</b>	<b>62.175.415</b>	<b>42.019.706</b>
80 Imposta sostitutiva	-6.356.340	-3.979.051
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>55.819.075</b>	<b>38.040.655</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Crescita**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali e i criteri di redazione del Bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 31/12/2017</b>	<b>AL 31/12/2016</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	459.830.133	400.114.437
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	205.607	192.269
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	1.369.091	1.192.743
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>461.404.831</b>	<b>401.499.449</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-4.787.738	-3.539.801
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-1.112.092	-664.349
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-205.607	-192.269
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-6.105.437</b>	<b>-4.396.419</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-6.356.340</b>	<b>-3.979.051</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>448.943.054</b>	<b>393.123.979</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>18.213.808,458</b>	<b>16.942.649,114</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>24,648</b>	<b>23,203</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

**Sviluppo delle quote**

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

<b>SVILUPPO DELLE QUOTE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>NUMERO 2017</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>NUMERO 2016</b>
	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	393.123.979,03	16.942.649,114	355.083.323,66	15.969.281,978
QUOTE EMESSE	55.827.348,30	2.328.472,301	42.238.674,48	1.920.705,056
QUOTE ANNULLATE	25.432.176,90	1.057.312,957	20.824.468,35	947.337,920
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>448.943.054,37</b>	<b>18.213.808,458</b>	<b>393.123.979,03</b>	<b>16.942.649,114</b>

## STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>461.199.224</b>	<b>401.307.180</b>
a) Depositi bancari	32.589.403	29.253.619
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	99.532.222	82.748.746
d) Titoli di debito quotati	49.834.449	40.643.084
e) Titoli di capitale quotati	273.881.002	242.464.221
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.L.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	1.369.091	1.192.743
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.993.057	5.004.767
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>205.607</b>	<b>192.269</b>
a) Cassa e depositi bancari	196.076	175.634
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	7.390	15.356
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	2.141	1.279
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>461.404.831</b>	<b>401.499.449</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-4.787.738</b>	<b>-3.539.801</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-2.049.284	-1.339.894
b) Altre passività della gestione previdenziale	-2.738.454	-2.199.907
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-1.112.092</b>	<b>-664.349</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.112.092	-664.349
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-205.607</b>	<b>-192.269</b>
a) TFR	-1.480	-1.431
b) Altre passività della gestione amministrativa	-64.873	-65.940
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-139.254	-124.898
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-6.356.340</b>	<b>-3.979.051</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-6.356.340	-3.979.051
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-12.461.777</b>	<b>-8.375.470</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>448.943.054</b>	<b>393.123.979</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>94.754.253</b>	<b>92.185.835</b>
Operazioni di acquisto e vendite a termine di divisa	344.035	102.091.374
Contributi da Ricevere	1.078.157	797.655
Contratti Futures	93.132.482	-10.848.330
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	199.580	145.136

### CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>30.395.171</b>	<b>21.414.206</b>
a) Contributi per le prestazioni	56.462.764	42.841.246
b) Anticipazioni	-10.276.482	-6.971.638
c) Trasferimenti e riscatti	-13.543.378	-12.913.491
d) Trasformazioni in rendita	-56.748	-57.962
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.555.570	-881.377
f) Premi per prestazioni accessorie	-635.415	-602.572
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plus valenze/Minuis valenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>32.297.911</b>	<b>21.028.507</b>
a) Dividendi e interessi	8.910.539	9.009.352
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.387.372	12.019.155
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-517.667</b>	<b>-423.007</b>
a) Societa' di gestione	-455.460	-366.713
b) Banca depositaria	-62.207	-56.294
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>31.780.244</b>	<b>20.605.500</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	296.764	273.645
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-28.848	-26.827
c) Spese generali ed amministrative	-68.720	-69.587
d) Spese per il personale	-54.583	-54.188
e) Ammortamenti	-876	-851
f) Stomo oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-4.483	2.706
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-139.254	-124.898
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>62.175.415</b>	<b>42.019.706</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-6.356.340</b>	<b>-3.979.051</b>
a) Imposta sostitutiva	-6.356.340	-3.979.051
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>55.819.075</b>	<b>38.040.655</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2017 gli investimenti in gestione nel comparto Crescita sono pari a Euro 461.199.224 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2017, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

I Gestori finanziari al 31/12/2017 sono:

GESTORE	MANDATO
Anima Sgr S.p.A.	Bilanciato attivo
Candriam Investors Group	Bilanciato semi-passivo
Edmond de Rothschild (UK) Limited	Risk Overlay

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Crescita ed il relativo benchmark, così come stabilita nelle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 40%	AZIONI 60%
Benchmark: 26% Bofa Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index 1-10 anni. Hedged in Euro 4% Bofa Merrill Lynch Euro Treasury Bill Total Return Index 10% Bofa Merrill Lynch Euro Corporate Total Return Index	Benchmark: 24% Msci Emu Net Return Index 16% Msci World Ex Emu Hedged to EURO net dividend 16% Msci World Developed Countries Ex Emu Net Return Index in euro 4% Msci Emerging Markets Total Net Return. Hedged in Euro
Descrizione: investimento in obbligazioni, su tutte le scadenze, con copertura del rischio di cambio.	Descrizione: azioni di paesi OCSE comprese negli indici Msci e una quota residuale di azioni sui paesi emergenti con copertura del rischio di cambio.

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2017, i depositi bancari ammontano a Euro 32.589.403 di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 617.995.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2017	31/12/2016	ATTIVITÀ 2017
	€	€	
CONTI EURO GESTORI	22.103.566	22.801.196	4,79%
CONTI DOLLARI AMERICANI GESTORI	2.533.539	2.522.925	0,55%
CONTO EURO RIMBORSI	1.168.726	891.972	0,25%
CONTI DOLLARO CANADESE GESTORI	926.146	888.404	0,20%
CONTI STERLINA INGLESE GESTORI	497.105	575.142	0,11%
CONTO EURO RACCOLTA	617.995	486.205	0,14%
CONTI FRANCO SVIZZERO GESTORI	426.421	301.188	0,09%
CONTI YEN GIAPPONESE GESTORI	269.516	278.031	0,06%
CONTI CORONA DANESE GESTORI	5.165	52.912	0,00%
CONTI DOLLARI AUSTRALIANO GESTORI	402.506	14.273	0,09%
CONTI DOLLARI HONK KONG	7.318	13.563	0,00%
CONTI CORONA SVEDESE GESTORI	2.755	12.220	0,00%
CONTI CORONA NORVEGESE GESTORI	152.055	2.265	0,03%
CONTI DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	67	76	0,00%
CONTI DOLLARI SINGAPORE GESTORI	3.106	-16	0,00%
CONTI REALE BRASILIANO GESTORI	-32	0	0,00%
C/MARGINI FUTURES DOLLARI AMERICANI	1.954.147	184.614	0,42%
C/MARGINI FUTURES EURO	6.965	159.172	0,00%
C/MARGINI FUTURES STERLINA INGLESE	694.436	37.103	0,15%
C/MARGINI FUTURES YEN GIAPPONESE	641.220	32.106	0,14%
C/MARGINI FUTURES FRANCO SVIZZERO	102.420	268	0,02%
C/MARGINI FUTURES DOLLARO CANADESE	35.774	0	0,01%
C/MARGINI FUTURES DOLLARO AUSTRALIANO	38.487	0	0,01%
<b>TOTALE</b>	<b>32.589.403</b>	<b>29.253.619</b>	<b>7,06%</b>

b) *Crediti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2017, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

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

Al 31/12/2017, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 99.532.222.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2017	31/12/2016	ATTIVITÀ 2017
	€	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	80.694.811	67.356.860	17,49%
TITOLI DI STATO ITALIA	18.837.411	15.391.886	4,08%
<b>TOTALE</b>	<b>99.532.222</b>	<b>82.748.746</b>	<b>21,57%</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2017, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 49.834.449.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2017	31/12/2016	ATTIVITÀ 2017
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	25.369.391	18.965.951	5,50%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	17.341.340	12.664.282	3,76%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	7.123.718	9.012.851	1,54%
<b>TOTALE</b>	<b>49.834.449</b>	<b>40.643.084</b>	<b>10,80%</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2017, i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 273.881.002.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016	% SU TO TALE ATTIVITÀ 2017
	€	€	
AZIONI OCSE QUOTATE	132.276.781	115.311.623	28,67%
AZIONI UE QUOTATE	118.051.933	107.423.950	25,59%
AZIONI ITALIA QUOTATE	9.939.754	10.158.728	2,15%
AZIONI NON OCSE QUOTATE	13.612.534	9.569.920	2,95%
<b>TO TALE</b>	<b>273.881.002</b>	<b>242.464.221</b>	<b>59,36%</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2017, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2017, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2017, non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate.*

Al 31/12/2017, non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2017, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 1.369.091.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	1.369.091	1.192.743
<b>TO TALE</b>	<b>1.369.091</b>	<b>1.192.743</b>

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2017, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2017, le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 3.993.057.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	2.725.232	2.187.797
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUT RIGHT	7	958.989
OPERAZIONI DA REGOLARE CONTO VENDITE	1.261.005	1.852.663
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	8.089	7.787
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-1.276	-7.930
CREDITI PER SWITCH IN INGRESSO	0	5.461
<b>TO TALE</b>	<b>3.993.057</b>	<b>5.004.767</b>

La voce "Operazioni da regolare conto vendite" pari a Euro 1.261.005, comprende, oltre alle operazioni di vendita titoli, anche dividendi da regolare per Euro 198.375.

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'**

N.	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2017
1	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011523257	FRANCE (GOVT OF)	5.620.000	5.702.783	1,24%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.200.000	5.627.960	1,22%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	5.000.000	5.322.600	1,16%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0011896857	NETHERLANDS GOVERNMENT	4.900.000	4.955.223	1,07%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	4.327.000	4.826.336	1,05%
6	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	96.233	4.431.048	0,96%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.780.000	3.308.951	0,72%
8	EUR	AZIONE	DE0007164600	SAP SE	35.193	3.288.786	0,71%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	2.950.000	3.194.407	0,69%
10	EUR	AZIONE	DE000BASF111	BASF SE	34.815	3.193.928	0,69%
11	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00B4YRFP41	UK TSY 3 3/4% 2019	2.620.000	3.118.055	0,68%
12	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	26.367	3.062.527	0,66%
13	USD	AZIONE	US0378331005	APPLE INC	21.206	2.992.322	0,65%
14	EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	15.347	2.938.950	0,64%
15	EUR	AZIONE	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	532.731	2.918.833	0,63%
16	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00BYYSF581	UK TSY 1 1/2% 2021	2.400.000	2.784.306	0,60%
17	EUR	AZIONE	DE000BAY0017	BAYER AG-REG	26.534	2.759.536	0,60%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000321308	BELGIUM KINGDOM	2.350.000	2.754.905	0,60%
19	EUR	AZIONE	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	11.008	2.701.363	0,59%
20	USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP	37.697	2.688.736	0,58%
21	EUR	AZIONE	NL0011821202	ING GROEP NV	174.545	2.674.902	0,58%
22	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00BHHBFH458	UK TSY 2 3/4% 2024	2.120.000	2.672.252	0,58%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.557.750	0,55%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.130.000	2.557.548	0,55%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013219177	FRANCE (GOVT OF)	2.500.000	2.516.900	0,55%
26	EUR	AZIONE	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	53.538	2.513.877	0,54%
27	EUR	AZIONE	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	33.717	2.387.164	0,52%
28	EUR	AZIONE	NL0010273215	ASML HOLDING NV	15.596	2.263.759	0,49%
29	USD	AZIONE	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	15.167	2.231.609	0,48%
30	EUR	AZIONE	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	54.640	2.171.940	0,47%
31	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI	30.012	2.156.362	0,47%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0544644957	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.790.000	2.055.726	0,45%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005030504	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000	2.054.800	0,45%
34	EUR	AZIONE	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	21.984	2.047.370	0,44%
35	EUR	AZIONE	NL0000235190	AIRBUS SE	24.537	2.036.571	0,44%
36	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP PARIBAS	32.694	2.035.202	0,44%
37	EUR	AZIONE	FR0000120628	AXA SA	80.370	1.987.952	0,43%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	1.780.000	1.982.902	0,43%
39	EUR	AZIONE	IT0003128367	ENEL SPA	378.380	1.941.089	0,42%
40	EUR	AZIONE	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	83.361	1.903.548	0,41%
41	USD	AZIONE	US7960508882	SAMSUNG ELECTR-GDR	1.894	1.891.947	0,41%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000A001X2	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.630.000	1.864.068	0,40%
43	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00B4RMG977	UK TSY 3 3/4% 2021	1.460.000	1.835.519	0,40%
44	EUR	AZIONE	FR0000125486	VINCI SA	21.023	1.790.108	0,39%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.550.000	1.786.236	0,39%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0122856851	UNEDIC	1.750.000	1.766.433	0,38%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	XSI033018158	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	1.700.000	1.755.658	0,38%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.700.000	1.752.020	0,38%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010800540	ELECTRICITE DE FRANCE SA	1.400.000	1.741.040	0,38%
50	USD	AZIONE	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	24.684	1.721.479	0,37%
					<b>TOTALE</b>	<b>135.225.286</b>	<b>29,31%</b>

**INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Al 31/12/2017, sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare per Euro 175.682.

DIVISA	TIPO	ISIN	TITOLO	CAUSALE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	GESTORE
EUR	AZIONE	IT0005239360	UNICREDIT SPA	VENDITA	8.300	16	129.459	ANIMA SGR
EUR	AZIONE	DE0007037129	RWE AG	VENDITA	10.881	17	183.986	ANIMA SGR
EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	ACQUISTO	1.478	118	-173.876	ANIMA SGR
EUR	AZIONE	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	VENDITA	15.422	7	110.599	ANIMA SGR
EUR	AZIONE	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	VENDITA	22.142	6	122.252	ANIMA SGR
EUR	AZIONE	ES0178430E18	TELEFONICA SA	VENDITA	13.996	8	114.590	ANIMA SGR
EUR	AZIONE	FR0000120172	CARREFOUR SA	ACQUISTO	6.409	18	-115.896	ANIMA SGR
EUR	AZIONE	FR0000127771	VIVENDI	VENDITA	3.367	23	76.140	ANIMA SGR
DKK	AZIONE	DK0010244508	A P MOLLER - MAERSK A/S	ACQUISTO	103	10.659	-147.547	ANIMA SGR
CHF	AZIONE	CH0038863350	NESTLE SA-REG	ACQUISTO	2.174	84	-156.488	ANIMA SGR
EUR	AZIONE	DE000ENAG999	E.ON AG	VENDITA	12.331	9	112.288	ANIMA SGR
SEK	AZIONE	SE0000103699	HEXAGON AB-B SHS	ACQUISTO	3.458	416	-146.249	ANIMA SGR
GBP	AZIONE	GB0009465807	WEIR GROUP PLC/THE	ACQUISTO	6.009	22	-146.892	ANIMA SGR
EUR	AZIONE	IT0003128367	ENEL	VENDITA	19.920	5	103.452	ANIMA SGR
EUR	AZIONE	IT0003128367	ENEL	VENDITA	21.389	5	109.864	ANIMA SGR
					<b>TOTALE</b>		<b>175.682</b>	

## **INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE**

La posizione al 31/12/2017 per contratti in futures è la seguente:

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/17	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/17	CAMBIO AL 31/12/2017	CONTROVALORE EURO
IMM EURO FX/SF MAR18 RFH8	31		CHF	1,17	125.000	4.531.038	1,170	3.872.020
MAR18 IMM EU FX GBP RPH8	167		GBP	89,07	1.250	18.593.363	0,887	20.956.643
MAR 18 IMM EU FX JPY RYH8	94		JPY	135,47	125.000	1.591.772.500	135,010	11.790.034
MAR 18 IMM CAD/EURO CAH8 curr	16		CAD	1,51	125.000	3.022.600	1,504	2.009.841
MAR18 IMM AUDEUR	15		AUD	1,55	125.000	2.898.750	1,535	1.888.929
MAR18 EURO CUR UNIT ECH8	434		USD	1,21	125.000	65.509.588	1,199	54.623.186
EMINI S&P 500 MAR18 ESH8		18	USD	2.676,00	50	-2.408.400	1,199	-2.008.171
						<b>Totale</b>		<b>93.132.482</b>

Ogni posizione è il saldo delle posizioni lunghe e corte sullo stesso sottostante, presenti al 31/12/2017 nel portafoglio del comparto.

La controparte finale per i contratti in futures in essere è rappresentata dalle clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice a cui il contratto si riferisce.

La percentuale della posizione in futures complessiva sul totale delle attività è 20,18%.

La percentuale della posizione in futures in valuta sul totale delle attività è 20,18%.

La posizione in futures è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicata sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

## **INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
AZIONI ITALIA QUOTATE	9.939.754	0	0	0	9.939.754	2,15%
AZIONI U.E. QUOTATE	0	118.051.933	0	0	118.051.933	25,59%
AZIONI OCSE QUOTATE	0	0	132.276.781	0	132.276.781	28,67%
AZIONI QUOTATE NON OCSE	0	0	0	13.612.534	13.612.534	2,95%
TITOLI DI STATO ITALIA	18.837.411	0	0	0	18.837.411	4,08%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	80.694.811	0	0	80.694.811	17,49%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	7.123.718	0	0	0	7.123.718	1,54%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	17.341.340	0	0	17.341.340	3,76%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	25.369.391	0	25.369.391	5,50%
<b>TOTALE</b>	<b>35.900.883</b>	<b>216.088.084</b>	<b>157.646.172</b>	<b>13.612.534</b>	<b>423.247.673</b>	<b>91,73%</b>

## **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2017	CONTROVALORE IN EURO 2016	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
EUR EURO	247.315.528	247.315.528	212.577.316	53,60%
USD DOLLARO USA	128.510.657	107.154.721	96.120.542	23,22%
GBP STERLINA BRITANNICA	23.449.148	26.429.616	25.514.747	5,73%
JPY YEN GIAPPONESE	2.557.254.200	18.941.221	13.230.802	4,11%
HKD DOLLARO DI HONG KONG	65.669.616	7.007.001	4.398.299	1,52%
CHF FRANCO SVIZZERO	7.513.874	6.421.017	5.691.011	1,39%
CAD DOLLARO CANADESE	5.848.654	3.888.992	3.365.782	0,84%
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	5.588.306	3.641.539	3.396.489	0,79%
SEK CORONA SVEDESE	12.754.705	1.295.709	892.386	0,28%
DKK CORONA DANESE	8.156.594	1.095.595	567.445	0,24%
BRL REALE BRASILIANO	225.400	56.734	0	0,01%
NOK CORONA NORVEGESE	0	0	101.232	0,00%
<b>TOTALE</b>		<b>423.247.673</b>	<b>365.856.051</b>	<b>91,73%</b>

## OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2017, le operazioni in divisa a fini di copertura sono incluse nei conti d'ordine.  
Per ulteriori dettagli si veda la seguente tabella:

GESTORE	DIVISA	DATA ESEGUITO	QUANTITA'	CONTRVALORE EURO	SEGNO	DATA REGOLAMENTO	CAMBIO	VALORE DI MERCATO
ANIMA SGR	DKK	28/12/2017	1.200.000	161.177	ACQUISTO	02/01/2018	7,45	7
ANIMA SGR	SEK	28/12/2017	1.800.000	182.858	ACQUISTO	02/01/2018	9,84	-1
<b>TOTALE</b>				<b>344.035</b>				<b>6</b>

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					<b>3,68</b>
	BE6221503202	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	200.000	3,21	
	BE6243179650	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1.020.000	6,21	
	BE6265262327	BELGACOM S.A. DROIT PUB	200.000	5,81	
	BE6286238561	KBC GROEP NV	700.000	3,26	
	CH0314209351	UBS GROUP FUNDING	900.000	5,77	
	DE000A180B72	ALLIANZ FINANCE II B.V.	200.000	2,31	
	DE000A19EJE0	DAIMLER INTL FINANCE BV	300.000	1,21	
	DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE II B.V.	200.000	3,81	
	DE000A1TNJ97	DAIMLER AG	100.000	3,37	
	ES0413211816	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	200.000	6,02	
	FR0010800540	ELECTRICITE DE FRANCE SA	1.400.000	5,93	
	FR0010957662	BOUYGUES SA	300.000	1,79	
	FR0011225127	VINCI SA	200.000	2,16	
	FR0012448025	CECINA	100.000	6,66	
	FR0013218153	RCI BANQUE SA	1.000.000	3,82	
	FR0122856851	UNEDIC	1.750.000	2,17	
	XS0177089298	ENEL INVESTMENT HLDG BV	100.000	5,12	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	300.000	1,70	
	XS0494868630	IBERDROLA FINANZAS SAU	200.000	2,12	
	XS0633025977	BP CAPITAL MARKETS PLC	200.000	2,30	
	XS0647298883	ENEL FINANCE INTL NV	400.000	3,27	
	XS0732522965	STANDARD CHARTERED PLC	300.000	1,01	
	XS0767706111	ING BANK NV	200.000	1,22	
	XS0830194501	TOTAL CAPITAL INTL SA	200.000	4,91	
	XS0863129135	RIO TINTO FINANCE PLC	400.000	2,30	
	XS0874840845	GE CAPITAL EURO FUNDING	200.000	4,85	
	XS0877984459	SANTANDER INTL DEBT SA	100.000	1,95	
	XS0909788290	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	400.000	3,12	
	XS0953219416	ABBAY NATL TREASURY SERV	300.000	2,47	
	XS0981442931	CRH FINLAND SERVICES OYJ	400.000	2,71	
	XS0997520258	CREDIT AGRICOLE LONDON	300.000	2,84	
	XSI077631635	STANDARD CHARTERED PLC	400.000	3,36	
	XSI080078428	ING BANK NV	300.000	1,94	
	XSI109802303	VODAFONE GROUP PLC	400.000	2,66	
	XSI169586606	ING BANK NV	300.000	2,27	
	XSI171541813	IBERDROLA INTL BV	200.000	4,91	
	XSI202846819	GLENCORE FINANCE EUROPE	900.000	3,14	
	XSI204254715	NN GROUP NV	400.000	4,12	
	XSI324923520	SOCIETE GENERALE	100.000	2,88	
	XSI325080890	ABBAY NATL TREASURY SERV	300.000	2,87	
	XSI346315200	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	400.000	2,99	
	XSI363071009	SCHLUMBERGER FINANCE FRA	100.000	1,11	
	XSI372838083	VODAFONE GROUP PLC	500.000	1,15	
	XSI373987707	LYB INTERNATIONAL FINANC	900.000	3,99	
	XSI375956569	BP CAPITAL MARKETS PLC	140.000	4,04	
	XSI379182006	HSBC HOLDINGS PLC	1.300.000	4,06	
	XSI385051112	BARCLAYS PLC	900.000	3,12	
	XSI396261338	BMW FINANCE NV	408.000	6,13	
	XSI415535340	COCA-COLA EUROPEAN PARTN	146.000	6,17	
	XSI424730973	DANSKE BANK A/S	226.000	5,31	
	XSI471646965	EDP FINANCE BV	100.000	5,89	
	XSI517181167	LLOYDS BANKING GROUP PLC	404.000	3,81	
	XSI538867760	SOCIETE GENERALE	1.000.000	4,15	
	XSI557268221	BANCO SANTANDER SA	1.000.000	3,97	
	XSI586555515	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	200.000	1,25	
	XSI586555606	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	200.000	3,22	
<b>TITOLI DI DEBITO USA</b>					<b>4,41</b>
	DE000A1Z6M12	BMW US CAPITAL LLC	300.000	3,65	
	XS0197646218	CITIGROUP INC	300.000	1,54	
	XS0710090928	AMGEN INC	100.000	0,93	
	XS0817639924	WELLS FARGO & COMPANY	100.000	4,39	
	XS0829317832	AMGEN INC	300.000	1,68	
	XS0903433513	AT&T INC	250.000	4,87	
	XS0954946926	BANK OF AMERICA CORP	300.000	2,50	
	XS0968433135	WELLS FARGO & COMPANY	200.000	2,61	
	XS0993145084	AT&T INC	200.000	3,81	
	XSI032978345	GOLDMAN SACHS GROUP INC	300.000	3,66	
	XSI050547857	MORGAN STANLEY	300.000	3,12	
	XSI117296381	MOHAWK INDUSTRIES INC	1.000.000	3,85	
	XSI128148845	CITIGROUP INC	300.000	3,74	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
	XSI135334800	APPLE INC	100.000	4,76	
	XSI144086110	AT&T INC	200.000	4,28	
	XSI173845436	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.100.000	4,44	
	XSI174469137	JPMORGAN CHASE & CO	200.000	6,68	
	XSI180256528	MORGAN STANLEY	500.000	6,63	
	XSI188094673	NATIONAL GRID NA INC	300.000	4,04	
	XSI196373507	AT&T INC	900.000	5,49	
	XSI200845003	WHIRLPOOL CORP	700.000	2,18	
	XSI234953575	ILLINOIS TOOL WORKS INC	100.000	5,21	
	XSI237271009	MCDONALD'S CORP	300.000	4,29	
	XSI250034276	THERMO FISHER SCIENTIFIC	200.000	4,36	
	XSI265805090	GOLDMAN SACHS GROUP INC	400.000	5,29	
	XSI310493744	JPMORGAN CHASE & CO	330.000	4,68	
	XSI319814577	FEDEX CORP	100.000	4,88	
	XSI379171140	MORGAN STANLEY	221.000	5,85	
	XSI405782407	KRAFT HEINZ FOODS CO	1.100.000	6,10	
	XSI458405898	BANK OF AMERICA CORP	358.000	5,46	
	XSI458408306	GOLDMAN SACHS GROUP INC	502.000	3,53	
	XSI520899532	ABBVIE INC	1.000.000	6,10	
	XSI567173809	MCKESSON CORP	900.000	3,59	
	XSI577747782	PRICELINE GROUP INC/THE	1.100.000	4,11	
	XSI664644710	BAT CAPITAL CORP	400.000	5,71	
<b>TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE</b>					<b>4,16</b>
	CH0302790123	UBS GROUP FUNDING	300.000	4,71	
	CH0359915425	UBS GROUP FUNDING SWITZE	376.000	4,68	
	XSO444030646	3REDIT SUISSE LONDON	400.000	1,55	
	XSO760187400	TELSTRA CORP LTD	100.000	4,42	
	XSO903136736	TELSTRA CORP LTD	200.000	5,37	
	XSI428769738	CREDIT SUISSE AG LONDON	400.000	5,29	
<b>TITOLI DI DEBITO ITALIA</b>					<b>2,75</b>
	IT0005108490	AUTOSTRADE PER L'ITALIA	200.000	5,22	
	XS0451457435	ENI SPA	950.000	1,67	
	XS0973623514	UNICREDIT SPA	1.100.000	1,03	
	XSI033018158	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	1.700.000	1,10	
	XSI077772538	INTESA SANPAOLO SPA	400.000	3,35	
	XSI178105851	TERNA SPA	200.000	4,00	
	XSI316567343	AUTOSTRADE PER L'ITALIA	400.000	3,78	
	XSI374865555	UNICREDIT SPA	1.200.000	4,90	
	XSI412593185	ENI SPA	300.000	4,30	
	XSI493322355	ENI SPA	200.000	6,59	
	XSI551306951	INTESA SANPAOLO SPA	172.000	5,77	
<b>TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE</b>					<b>3,66</b>
	AT0000A001X2	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.630.000	3,52	
	AT0000A0N9A0	REPUBLIC OF AUSTRIA	600.000	3,98	
	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	4.327.000	2,64	
	BE0000321308	BELGIUM KINGDOM	2.350.000	3,52	
	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM	400.000	4,38	
	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM	1.400.000	5,78	
	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	1.000.000	5,27	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	960.000	1,92	
	DE0001135416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.600.000	2,61	
	DE0001135499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.200.000	4,53	
	DK0009923138	KINGDOM OF DENMARK	2.000.000	7,42	
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	120.000	3,06	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	730.000	3,62	
	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.270.000	4,45	
	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.780.000	5,67	
	ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.170.000	6,33	
	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	450.000	2,55	
	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	800.000	9,23	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	5.000.000	1,28	
	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF)	1.500.000	1,78	
	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	2.950.000	2,75	
	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	1.780.000	4,61	
	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF)	600.000	5,15	
	FR0011523257	FRANCE (GOVT OF)	5.620.000	0,90	
	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF)	400.000	5,97	
	FR0012557957	FRANCE (GOVT OF)	1.550.000	2,40	
	FR0013131877	FRANCE (GOVT OF)	400.000	8,22	
	FR0013219177	FRANCE (GOVT OF)	2.500.000	4,40	
	FR0013286192	FRANCE (GOVT OF)	400.000	9,99	
	GB00B058DQ55	TSY 4 3/4% 2020	1.100.000	2,08	
	GB00B4RMG977	UK TSY 3 3/4% 2021	1.460.000	3,45	
	GB00B4YRFP41	TSY 3 3/4% 2019	2.620.000	1,63	
	GB00B7L9SL19	UK TSY 1.75% 2022	1.000.000	4,50	
	GB00B7Z53659	UK TSY 2 1/4% 2023	900.000	5,34	
	GB00BHBFB458	UK TSY 2 3/4% 2024	2.120.000	6,13	
	GB00BY5F581	UK TSY 1 1/2% 2021	2.400.000	2,98	
	GB00BYZW3G56	UK TSY 1 1/2% 2026	350.000	8,02	
	IE00B4S3JD47	IRISH TSY 3.9% 2023	400.000	4,73	
	IE00BJ38CQ36	IRISH TSY 0.8% 2022	300.000	4,13	
	NL0010060257	NETHERLANDS GOVERNMENT	450.000	4,33	
	NL0010733424	NETHERLANDS GOVERNMENT	800.000	6,15	
	NL0011896857	NETHERLANDS GOVERNMENT	4.900.000	4,04	
	SE0003784461	SWEDISH GOVERNMENT	4.000.000	4,11	
	SK4120010430	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	200.000	8,48	
	XS0544644957	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.790.000	4,47	
	XS0832628423	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.000.000	4,58	
	XS0858366098	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.000.000	2,67	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI STATO ITALIA					4,47
	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.130.000	1,67	
	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	600.000	2,07	
	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	170.000	2,53	
	IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	600.000	7,00	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	300.000	3,79	
	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.250.000	4,33	
	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	600.000	4,82	
	IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	400.000	3,16	
	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.550.000	5,96	
	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	3,81	
	IT0005030504	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	1,56	
	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.700.000	4,17	
	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.250.000	2,81	
	IT0005170839	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	7,91	
	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	8,59	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					3,80

### **CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURES"**

Al 31/12/2017, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

### **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	85.080.194	69.047.037	84.451.685	77.760.845
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	157.085.559	147.284.659	147.133.273	133.613.361
AZIONI QUOTATE ITALIA	9.772.000	8.447.082	10.807.570	8.350.358
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	5.717.441	13.739.815	4.254.102	5.335.901
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	11.882.447	12.415.173	5.332.136	18.416.112
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	6.921.624	5.889.991	2.217.610	3.632.961
TITOLI DI DEBITO ITALIA	2.334.950	5.310.239	4.090.949	2.401.322
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	69.272.047	68.053.462	53.992.542	79.855.453
TITOLI DI STATO PAESI OCSE	0	0	0	113.336
TITOLI DI STATO ITALIA	19.061.678	23.739.443	15.087.892	25.077.982
<b>Totali</b>	<b>367.127.940</b>	<b>353.926.901</b>	<b>327.367.759</b>	<b>354.557.631</b>

### **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

TIPOLOGIA	31/12/2017	31/12/2016	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2017
Commissioni di negoziazione	340.300	321.119	0,04900%

### **CONFLITTI D'INTERESSE**

Con decorrenza 1° aprile 2016, il Fondo, adeguandosi alle previsioni del citato DM n. 166/2014, ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse" (di seguito il Documento), che ha lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

Nel corso dell'esercizio 2017 con riferimento alle previsioni del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto di interesse afferenti gli investimenti in gestione.

### **30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

#### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 205.607.

Le stesse si dividono in:

##### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2017, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 196.076. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo di cassa. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	196.076	175.634
<b>TOTALE</b>	<b>196.076</b>	<b>175.634</b>

##### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2017, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

##### c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2017, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

##### d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2017, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 7.390. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	7.390	15.356
<b>TOTALE</b>	<b>7.390</b>	<b>15.356</b>

##### e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2017, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 2.141.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	2.141	1.279
<b>TOTALE</b>	<b>2.141</b>	<b>1.279</b>

## 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2017, la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva D.lgs. 47/2000*

Al 31/12/2017, il credito per imposta sostitutiva è pari a zero.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2017, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 4.787.738. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 2.049.284. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate e in attesa di liquidazione.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti e anticipazioni" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle operazioni di riscatto e anticipazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-825.362	-478.025
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-651.266	-526.608
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-138.268	-145.624
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-434.388	-163.282
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	0	-26.355
<b>TO TALE</b>	<b>-2.049.284</b>	<b>-1.339.894</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 2.738.454.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-2.725.232	-2.187.797
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-8.090	-7.787
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-5.132	-4.323
<b>TO TALE</b>	<b>-2.738.454</b>	<b>-2.199.907</b>

La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2017.

La voce “Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa” rappresenta il debito del comparto per le spese in cifra fissa collegate all’esercizio delle prerogative individuali degli iscritti (richieste di prestazione) da trasferire alla gestione amministrativa.

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017, le passività della gestione finanziaria sono pari a Euro 1.112.092, sono costituite da:

### d) Altre passività della gestione finanziaria

Al 31/12/2017, le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 1.112.092.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
ACQUISTO AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	-886.948	-448.163
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-109.736	-96.666
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	-1	-85.351
FATTURE GESTORE PER OVERPERFORMANCE	-40.931	0
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-30.404	-29.224
DEBITI VERSO GESTORI FINANZIARI PER COMMISSIONI DA LIQUIDARE	-44.072	-4.945
<b>TOTALE</b>	<b>-1.112.092</b>	<b>-664.349</b>

La voce “Valorizzazione operazioni Outright” si riferisce alla valorizzazione delle operazioni di compravendita a termine di divisa non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2017.

La voce “Fatture da ricevere Gestori Finanziari” si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte ai Gestori finanziari alla data del 31 dicembre 2017.

Al 31/12/2017, non sono presenti le voci:

- a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*
- b) *Opzioni emesse*
- c) *Ratei e risconti passivi*

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

## 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 205.607 e sono costituite da:

### a) TFR

Al 31/12/2017, la voce TFR è pari a Euro 1.480 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al Fondo di trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un’analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
TFR	-1.480	-1.431
<b>TOTALE</b>	<b>-1.480</b>	<b>-1.431</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 64.873. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-116	-10.546
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-64.741	-55.394
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-16	0
<b>TOTALE</b>	<b>-64.873</b>	<b>-65.940</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2017, la voce è pari a Euro 139.254 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-139.254	-124.898
<b>TOTALE</b>	<b>-139.254</b>	<b>-124.898</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2017, la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000*

Al 31/12/2017, il debito per imposta sostitutiva è pari a 6.356.340.

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.lgs n. 252 del 5 dicembre 2015 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha previsto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.
- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	-6.356.340	-3.979.051
<b>TOTALE</b>	<b>-6.356.340</b>	<b>-3.979.051</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di accumulo pari a Euro 461.404.831 e il Totale delle Passività Fase di accumulo pari a Euro 12.461.777, ammonta a Euro 448.943.054.

### CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2017, sono evidenziate nei conti d'ordine le operazioni di compravendita a termine di divisa, i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio, i contratti futures in essere e i dati relativi alle rendite in erogazione, per i quali si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di Erogazione.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	344.035	102.091.374
CONTRIBUTI DA RICEVERE	1.078.157	797.655
CONTRATTI FUTURES	93.132.482	-10.848.330
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	199.580	145.136
<b>TOTALE</b>	<b>94.754.253</b>	<b>92.185.835</b>

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2017, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a € 1.078.157 rappresentano la contribuzione dovuta e non ancora incassata quantificata sulla base delle distinte contributive pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio.

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Crescita

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 30.395.171. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2017, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 56.462.764. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2017, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
CONTRIBUTI di cui:	33.908.278	31.865.013
- Quota a carico aderente	3.859.773	3.677.137
- Quota a carico azienda	6.710.509	6.000.871
- TFR	21.002.592	20.100.292
- Quota volontaria	2.176.908	2.086.713
- Welfare	158.496	0
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	784.550	390.806
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	635.415	602.572
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	21.134.521	9.982.855
<b>TOTALE</b>	<b>56.462.764</b>	<b>42.841.246</b>

#### b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2017, la voce anticipazioni è pari a Euro 10.276.482 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazioni, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 668, di queste 624 pagate e le rimanenti in attesa di liquidazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-10.276.482	-6.971.638
- Anticipazioni pagate	-9.625.216	-6.445.030
- Anticipazioni ancora da pagare	-651.266	-526.608
<b>TOTALE</b>	<b>-10.276.482</b>	<b>-6.971.638</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Nell'esercizio 2017, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 13.543.378 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro Fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 100, di cui 86 pagate: 83 per riscatto totale e 3 per riscatto parziale.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce sono pari a 60, di cui pagate 54.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono al 31/12/2017 in attesa di erogazione.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-4.488.474	-4.174.622
- Riscatti pagati	-3.663.112	-3.696.597
- Riscatti ancora da pagare	-825.362	-478.025
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-3.351.445	-2.684.727
- Trasferimenti pagati	-2.917.057	-2.521.445
- Trasferimenti ancora da pagare	-434.388	-163.282
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI DI CUI:	-5.551.930	-5.778.855
- Switch pagati	-5.551.930	-5.752.500
- Switch ancora da pagare	0	-26.355
RIMBORSI DI CUI:	-950	0
- Distinte di rimborso pagate	-950	0
- Distinte di rimborso da pagare	0	0
RISCATTI PARZIALI DI CUI:	-140.946	-264.857
- Riscatti Parziali pagati	-140.946	-264.857
- Riscatti Parziali ancora da pagare	0	0
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-9.640	-10.992
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI PRESTAZIONI	7	562
<b>TOTALE</b>	<b>-13.543.378</b>	<b>-12.913.491</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Nell'esercizio 2017, la voce trasformazioni in rendita ammonta a Euro 56.748 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 e convertite in prestazioni pensionistiche periodiche.

Le trasformazioni in rendita nel corso del 2017 sono state pari a 1.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-56.748	-57.962
<b>TOTALE</b>	<b>-56.748</b>	<b>-57.962</b>

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Nell'esercizio 2017, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a Euro 1.555.570 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 30, di cui pagate 26.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-1.555.570	-881.377
<b>TOTALE</b>	<b>-1.555.570</b>	<b>-881.377</b>

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Nell'esercizio 2017, risultano pervenuti premi per l'assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro 635.415.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-635.415	-602.572
<b>TOTALE</b>	<b>-635.415</b>	<b>-602.572</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta nell'esercizio 2017 è pari a Euro 32.297.911. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

### a) *Dividendi e interessi*

Nell'esercizio 2017, la voce dividendi e interessi è pari a Euro 8.910.539. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
DIVIDENDI	5.905.395	5.966.862
INTERESSI SU CEDOLE	2.956.255	2.974.478
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVIDENDO ESTERO	13.834	52.776
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	952	991
INTERESSI SU C/C DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	442	4.411
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	2.036	4.012
INTERESSI SU C/C DOLLARI USA GESTORI	10.399	5.735
INTERESSI SU C/C DOLLARI HONG KONG	31	62
INTERESSI SU C/C CORONA NORVEGESE GESTORI	157	18
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI GESTORI	0	5
INTERESSI SU C/C DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	1	2
INTERESSI SU C/C EURO GESTORI	2.116	0
INTERESSI SU C/C DA LIQUIDARE	18.894	0
INTERESSI SU C/C LIRE MALTESI	25	0
INTERESSI SU C/C CORONA REALE BRASILIANO	2	0
<b>TOTALE</b>	<b>8.910.539</b>	<b>9.009.352</b>

### b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Nell'esercizio 2017, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 23.387.372. La voce comprende gli utili e le perdite su titoli realizzati, gli utili e le perdite presunti derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta e dalla valorizzazione delle operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	4.887.078	9.930.348
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	27.850.084	18.784.762
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-12.328.946	-14.933.314
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-890.768	1.225.636
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	7.661.383	141.118
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-55.274	-3.140.798
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-2.082.790	-2.200.119
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	574.469	3.623.344
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-1.268.456	-1.212.708
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	-618.123	122.760
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-340.301	-321.119
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-983	-755
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-1	0
<b>TOTALE</b>	<b>23.387.372</b>	<b>12.019.155</b>

*Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2017	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2017	DIVIDENDI E INTERESSI 2016	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2016
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	2.087.863	-2.469.815	1.964.510	-440.464
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	868.392	-306.962	1.009.968	650.981
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	5.919.229	20.408.216	6.019.638	13.781.796
DEPOSITI BANCARI	35.055	-983	15.236	-755
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	6.715.340	0	-1.774.044
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	0	-618.123	0	122.760
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-340.301	0	-321.119
<b>TOTALE</b>	<b>8.910.539</b>	<b>23.387.372</b>	<b>9.009.352</b>	<b>12.019.155</b>

Nell'esercizio 2017, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

#### 40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2017 sono pari a Euro 517.667, così composti:

- a) Società di gestione

Nell'esercizio 2017, la voce società di gestione è pari a Euro 455.460.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
<b>COMMISSIONI FISSE</b>	<b>-419.473</b>	<b>-361.768</b>
ANIMA SGR SPA	-221.507	-201.637
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-172.803	-152.500
EDMOND DE ROTHSCHILD (UK) LIMITED	-25.163	-7.631
<b>COMMISSIONI VARIABILI</b>	<b>-35.987</b>	<b>-4.945</b>
EDMOND DE ROTHSCHILD (UK) LIMITED	4.945	-4.945
ANIMA SGR SPA	-40.932	0
<b>TOTALE</b>	<b>-455.460</b>	<b>-366.713</b>

Essa comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio ripartiti secondo le seguenti modalità:

<b>Tipologia commissionale</b>	<b>Aliquota</b>	<b>2017</b>
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2016	0,12 %	- 419.473
COMMISSIONE DI OVERPERFORMANCE	5%	- 35.987
<b>Totale</b>		<b>- 455.460</b>

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota.

I mandati di gestione affidati ad Anima sgr e ad Edomond De Rothschild prevedono la corresponsione di commissioni di incentivo, pari al 5% del rendimento addizionale del portafoglio rispetto al rendimento del benchmark.

Tale commissione viene pagata solo nel caso in cui, con riferimento all'intero periodo di effettiva durata della Convenzione, il rendimento del portafoglio, oltre che superiore a quello del benchmark, sia maggiore di zero. Inoltre, in caso di rendimento negativo del benchmark, la commissione di incentivo viene riconosciuta esclusivamente sul rendimento addizionale del portafoglio rispetto ad un rendimento del benchmark posto convenzionalmente pari a zero.

*b) Banca depositaria*

Nell'esercizio 2017, la voce Banca depositaria è pari a Euro 62.207 e comprende le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

<b>BANCA DEPOSITARIA</b>	<b>SALDO AL</b>	<b>SALDO AL</b>
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-60.652	-54.852
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTI	-1.555	-1.442
<b>TOTALE</b>	<b>-62.207</b>	<b>-56.294</b>

Fino al 30 giugno 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è stata calcolata nella misura che segue:

<b>PATRIMONIO</b>	<b>% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA</b>
Fino a 4.000.000.000 Euro	0,016%
Fino a 4.500.000.000 Euro	0,015%
Oltre 4.500.000.000 Euro	0,014%

A partire dal 1° luglio 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è divenuta pari allo 0,0125%.

I diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.200 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013, sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è assoggettata dalla stessa ad iva per una quota pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

## 50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2017 è pari ad Euro 31.780.244 (Euro 20.605.500 nell'esercizio 2016).

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2017, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 296.764. La stessa comprende Euro 2 al mese per associato (Euro 24 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

Sulla base dell'andamento delle spese, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinunciare alla trattenuta di €2 su tre mensilità di contribuzione (competenza settembre, ottobre e novembre). Il mancato addebito relativo alle prime due mensilità ha avuto manifestazione economica già nell'esercizio 2017, le cui spese su base annua sono quindi pari a € 20 (anziché €24); il mancato addebito relativo alla mensilità di competenza novembre, per effetto del differimento nella corresponsione, comporterà una diminuzione delle spese nell'esercizio 2018.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata contabilizzata per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati ed abbinati nel corso del 2016. Stesso dicasi per le quote di iscrizione.

La quota posta a carico degli aderenti quiescenti è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	141.600	138.585
RISCONTO CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	124.897	107.263
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	20.051	16.451
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	9.640	10.992
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	176	144
RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	400	210
<b>TOTALE</b>	<b>296.764</b>	<b>273.645</b>

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Nell'esercizio 2017, la voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari a Euro 28.848, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce spese generali e amministrative, pari a Euro 68.720, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce spese per il personale, pari a Euro 54.583, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce ammortamenti, pari a Euro 876, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Nell'esercizio 2017, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 4.483 rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al numero degli aderenti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa a fronte di oneri di futuro sostenimento. La voce, pari a Euro 139.254, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputata al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-139.254	-124.898
<b>TOTALE</b>	<b>-139.254</b>	<b>-124.898</b>

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2017, la voce, pari a Euro 62.175.415, è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	30.395.171	21.414.206
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	31.780.244	20.605.500
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>62.175.415</b>	<b>42.019.706</b>

## 80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva è pari a Euro 6.356.340 e rappresenta l'accantonamento per imposta sostitutiva ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005, calcolata secondo le modalità di seguito specificate.

a) *Imposta sostitutiva*

Al 31/12/2017, l'imposta sostitutiva ammonta ad un costo di Euro 6.356.340 ed è stata calcolata come segue:

**PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
A) PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	455.299.394	397.103.030
B) EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	25.432.178	20.824.468
C) CONTRIBUTI VERSATI	-55.969.125	-42.377.403
D) PATRIMONIO INIZIALE	-393.123.979	-355.083.324
E) PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	31.638.468	20.466.772
F) DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	-143.232	571.517
G) RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI (G=E-F)	31.781.700	19.895.255
H) IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	<b>6.356.340</b>	<b>3.979.051</b>

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del Dlgs n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha previsto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.
- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015. L'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 1.550.006.

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2017, la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 55.819.075.



## **RENDICONTO COMPARTO GARANTITO**

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

## STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	133.732.939	125.948.865
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.781	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	145.866	135.932
50 Crediti di imposta	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>133.884.586</b>	<b>126.084.797</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-2.209.390	-1.941.434
20 Passività della gestione finanziaria	-74.534	-73.860
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-5.781	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-145.866	-135.932
50 Debiti di imposta	-121.874	-67.420
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-2.557.445</b>	<b>-2.218.646</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>131.327.141</b>	<b>123.866.151</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.184.214</b>	<b>763.416</b>

## CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	6.814.793	7.295.942
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.043.053	959.730
40 Oneri di gestione	-274.982	-259.768
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	768.071	699.962
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>7.582.864</b>	<b>7.995.904</b>
80 Imposta sostitutiva	-121.874	-67.420
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>7.460.990</b>	<b>7.928.484</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Garantito al 31/12/2017**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali e i criteri di redazione del Bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 31/12/2017</b>	<b>AL 31/12/2016</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	132.944.045	125.069.269
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	145.866	135.932
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	788.894	879.596
<b>TO TALE ATTIVITA'</b>	<b>133.878.805</b>	<b>126.084.797</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-2.209.390	-1.941.434
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-74.534	-73.860
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-145.866	-135.932
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
<b>TO TALE PASSIVITA'</b>	<b>-2.429.790</b>	<b>-2.151.226</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-121.874</b>	<b>-67.420</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>131.327.141</b>	<b>123.866.151</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>11.126.020,823</b>	<b>10.546.919,652</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>11,804</b>	<b>11,744</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

**Sviluppo delle quote**

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

<b>SVILUPPO DELLE QUOTE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>NUMERO 2017</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>NUMERO 2016</b>
	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	<b>123.866.150,84</b>	<b>10.546.919,652</b>	<b>115.937.667,18</b>	<b>9.921.776,518</b>
QUOTE EMESSE	19.903.292,91	1.690.901,304	18.959.717,02	1.624.758,886
QUOTE ANNULLATE	13.088.499,59	1.111.800,133	11.663.774,74	999.615,752
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>131.327.140,71</b>	<b>11.126.020,823</b>	<b>123.866.150,84</b>	<b>10.546.919,652</b>

## STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>133.732.939</b>	<b>125.948.865</b>
a) Depositi bancari	22.507.158	19.475.466
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	85.677.292	78.632.854
d) Titoli di debito quotati	19.079.336	19.974.302
e) Titoli di capitale quotati	4.474.905	5.985.113
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	788.894	879.596
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.205.354	1.001.534
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>5.781</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>145.866</b>	<b>135.932</b>
a) Cassa e depositi bancari	138.632	126.280
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	5.721	8.732
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	1.513	920
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>133.884.586</b>	<b>126.084.797</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-2.209.390</b>	<b>-1.941.434</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.002.973	-940.071
b) Altre passività della gestione previdenziale	-1.206.417	-1.001.363
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-74.534</b>	<b>-73.860</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-74.534	-73.860
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-5.781</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-145.866</b>	<b>-135.932</b>
a) TFR	-1.046	-1.029
b) Altre passività della gestione amministrativa	-98.926	-100.244
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-45.894	-34.659
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-121.874</b>	<b>-67.420</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-121.874	-67.420
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-2.557.445</b>	<b>-2.218.646</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>131.327.141</b>	<b>123.866.151</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.184.214</b>	<b>763.416</b>
Operazioni di acquisto e vendite a termine di divisa	0	148.997
Contributi da Ricevere	496.144	475.101
Contratti Futures	501.956	0
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	186.114	139.318

### CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.814.793</b>	<b>7.295.942</b>
a) Contributi per le prestazioni	20.135.381	19.178.477
b) Anticipazioni	-2.794.360	-1.929.753
c) Trasferimenti e riscatti	-7.829.032	-7.368.628
d) Trasformazioni in rendita	-49.110	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-2.415.998	-2.365.394
f) Premi per prestazioni accessorie	-232.088	-218.760
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.043.053</b>	<b>959.730</b>
a) Dividendi e interessi	1.925.370	2.511.891
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-882.317	-1.552.161
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-274.982</b>	<b>-259.768</b>
a) Societa' di gestione	-256.123	-240.973
b) Banca depositaria	-18.859	-18.795
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>768.071</b>	<b>699.962</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	155.172	139.914
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-20.396	-19.289
c) Spese generali ed amministrative	-46.514	-48.342
d) Spese per il personale	-38.592	-38.960
e) Ammortamenti	-619	-612
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-3.157	1.948
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-45.894	-34.659
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>7.582.864</b>	<b>7.995.904</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-121.874</b>	<b>-67.420</b>
a) Imposta sostitutiva	-121.874	-67.420
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>7.460.990</b>	<b>7.928.484</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2017, gli investimenti in gestione nel comparto Garantito sono pari a Euro 133.732.939 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2017, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

Il Gestore finanziario incaricato della gestione è Pioneer Investment Management SGRpA.

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Garantito ed il relativo benchmark, così come stabilito nella convenzione di gestione stipulata dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 95%	AZIONI 5%
Benchmark: 65 % Bofa Merrill Lynch 1-3 anni Government Index in Euro 15 % Bofa Merrill Lynch 3-5 anni Government Index in Euro 15 % Bofa Merrill Lynch 1-3 anni Large Cap Corporate Index in Euro	Benchmark: 5% Msci PanEurope in Euro
Descrizione: investimento in obbligazioni, con scadenza a breve e medio termine, con copertura del rischio di cambio.	Descrizione: azioni di paesi europei comprese negli indici Msci

#### a) Depositi bancari

Al 31/12/2017, i depositi bancari ammontano a Euro 22.507.158, di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 4.853.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
	31/12/2017	31/12/2016	
	€	€	
CONTI EURO GESTORI	21.041.769	18.245.671	15,72%
CONTO EURO RIMBORSI	1.001.562	948.658	0,75%
CONTI CORONA SVEDESE GESTORI	84.371	147.569	0,06%
CONTI FRANCO SVIZZERO GESTORI	58.748	72.947	0,05%
CONTI STERLINA INGLESE GESTORI	189.687	34.817	0,14%
CONTI CORONA DANESE GESTORI	111.009	15.192	0,08%
CONTI CORONA NORVEGESE GESTORI	5.185	5.618	0,00%
CONTO EURO RACCOLTA	4.853	4.994	0,00%
C/MARGINI FUTURES STERLINA INGLESE	9.974	0	0,01%
<b>TOTALE</b>	<b>22.507.158</b>	<b>19.475.466</b>	<b>16,81%</b>

#### b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2017, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

#### c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2017, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 86.677.292.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
	€	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	55.668.008	52.587.642	41,58%
TITOLI DI STATO ITALIA	30.009.284	26.045.212	22,42%
<b>TOTALE</b>	<b>85.677.292</b>	<b>78.632.854</b>	<b>64,00%</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2017, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 19.079.336.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	9.358.868	9.631.521	6,99%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	6.000.247	6.151.386	4,48%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	3.720.221	4.191.395	2,78%
<b>TOTALE</b>	<b>19.079.336</b>	<b>19.974.302</b>	<b>14,25%</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2017, i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 4.474.905.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
	€	€	
AZIONI U.E. QUOTATE	3.539.616	4.402.862	2,64%
AZIONI OCSE QUOTATE	655.988	976.434	0,49%
AZIONI ITALIA QUOTATE	279.301	605.817	0,21%
<b>TOTALE</b>	<b>4.474.905</b>	<b>5.985.113</b>	<b>3,34%</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2017, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2017, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2017, non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate.*

Al 31/12/2017, non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2017, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 788.894.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	788.894	879.596
<b>TOTALE</b>	<b>788.894</b>	<b>879.596</b>

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2017, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2017, la voce altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 1.205.354.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	1.198.817	996.189
OPERAZIONI DA REGOLARE CONTO VENDITE	2.911	452
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	2.736	3.065
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	889	1.812
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	1	16
<b>TOTALE</b>	<b>1.205.354</b>	<b>1.001.534</b>

La voce "Operazioni da regolare conto vendite" pari a Euro 2.911, si riferisce a dividendi da regolare alla data del 31/12/2017.

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'**

N.	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2017
1	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF)	14.000.000	15.895.127,00	11,87%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.500.000	12.882.500,00	9,62%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	10.000.000	11.993.100,00	8,96%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0012557957	FRANCE (GOVT OF)	9.500.000	9.608.205,00	7,18%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7.500.000	8.863.875,00	6,62%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010670737	FRANCE (GOVT OF)	7.000.000	7.276.500,00	5,44%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005252520	CCTS EU	5.000.000	5.112.000,00	3,82%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005185456	CERT DI CREDITO DEL TESORO	5.000.000	5.042.500,00	3,77%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	4.379.160,00	3,27%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010604983	FRANCE (GOVT OF)	2.000.000	2.031.200,00	1,52%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005056541	CCTS EU	1.300.000	1.326.000,00	0,99%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	1.267.124,00	0,95%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1064100115	JPMORGAN CHASE & CO	1.017.000	1.024.627,00	0,77%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1212467911	SKY PLC	994.000	1.005.709,00	0,75%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1517181167	LLOYDS BANKING GROUP PLC	834.000	846.593,00	0,63%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1246144650	INTESA SANPAOLO SPA	807.000	823.180,00	0,61%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1057822766	INTESA SANPAOLO SPA	800.000	809.568,00	0,60%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1079726763	BANK OF AMERICA CORP	800.000	808.560,00	0,60%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1382791892	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	659.000	662.559,00	0,49%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004997943	CASSA DEPOSITI PRESTITI	600.000	617.226,00	0,46%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1069282827	BNP PARIBAS	600.000	604.326,00	0,45%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1197832832	COCA-COLA CO/THE	600.000	602.310,00	0,45%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A1ZZ002	BMW US CAPITAL LLC	600.000	599.940,00	0,45%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1043096400	BAT INTL FINANCE PLC	600.000	599.820,00	0,45%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1400169428	WELLS FARGO & COMPANY	522.000	528.066,00	0,39%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0934042549	TELEFONICA EMISIONES SAU	500.000	519.415,00	0,39%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004869985	ATLANTIA SPA	500.000	517.270,00	0,39%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0969365591	KBC IFIMA NV	500.000	507.650,00	0,38%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0995417846	STANDARD CHARTERED PLC	500.000	506.200,00	0,38%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1135549167	CITIGROUP INC	500.000	502.250,00	0,38%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1419638215	SKANDINAVISKA ENSKILDA	493.000	499.508,00	0,37%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1045283766	SWEDBANK AB	469.000	478.239,00	0,36%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1402235060	GOLDMAN SACHS GROUP INC	461.000	462.798,00	0,35%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1485660895	VOLVO TREASURY AB	400.000	402.240,00	0,30%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004794159	ENEL SPA	400.000	401.664,00	0,30%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1718416586	BASF SE	326.000	327.425,00	0,24%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1186131634	FCE BANK PLC	326.000	325.707,00	0,24%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1603892065	MORGAN STANLEY	300.000	304.125,00	0,23%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1564443759	IBERDROLA FINANZAS SAU	300.000	303.522,00	0,23%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1657785538	SNAM SPA	300.000	301.485,00	0,23%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A180B72	ALLIANZ FINANCE II B.V.	300.000	300.660,00	0,22%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1602557495	BANK OF AMERICA CORP	269.000	273.987,00	0,20%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1558022866	WELLS FARGO & COMPANY	258.000	260.180,00	0,19%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1508588875	SNAM SPA	250.000	249.828,00	0,19%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A169NA6	DAIMLER AG	244.000	244.903,00	0,18%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1402175811	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	224.000	226.083,00	0,17%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1574156540	PFIZER INC	204.000	204.808,00	0,15%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A2AAL23	DAIMLER AG	201.000	202.978,00	0,15%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1218217377	SANTANDER CONSUMER BANK	200.000	200.368,00	0,15%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1493428426	CIE DE SAINT-GOBAIN	200.000	199.480,00	0,15%
				<b>TOTALI</b>		<b>103.932.548,00</b>	<b>77,63%</b>

## **INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Al 31/12/2017, non sono in essere operazioni di acquisto o vendita titoli da regolare.

## **INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE**

La posizione al 31/12/2017 per contratti in futures è la seguente:

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/17	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/17	CAMBIO AL 31/12/2017	CONTROVALORE EURO
MAR18 IMM EU FX GBP RPH8	4		GBP	89,07	1.250	445.350	0,887	501.956
<b>Totale</b>								<b>501.956</b>

Ogni posizione è il saldo delle posizioni lunghe e corte sullo stesso sottostante, presenti al 31/12/2017 nel portafoglio del comparto.

La controparte finale per i contratti in futures in essere è rappresentata dalle clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice a cui il contratto si riferisce.

La percentuale della posizione in futures complessiva sul totale delle attività è 0,37%.

La percentuale della posizione in futures in valuta sul totale delle attività è 0,37%.

La posizione in futures è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicata sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

## **INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	ALTRI PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2017
AZIONI QUOTATE ITALIA	279.301	0	0	0	279.301	0,21%
AZIONI QUOTATE UE	0	3.539.616	0	0	3.539.616	2,64%
AZIONI QUOTATE OCSE	0	0	655.988	0	655.988	0,49%
TITOLI DI STATO ITALIA	30.009.284	0	0	0	30.009.284	22,42%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	55.668.008	0	0	55.668.008	41,58%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	3.720.221	0	0	0	3.720.221	2,78%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	9.358.868	0	0	9.358.868	6,99%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	6.000.247	0	6.000.247	4,48%
<b>TOTALE</b>	<b>34.008.806</b>	<b>68.566.492</b>	<b>6.656.235</b>	<b>0</b>	<b>109.231.533</b>	<b>81,59%</b>

## **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2017	CONTROVALORE IN EURO 2016	% SUTOTALEATTIVITÀ 2017
EUR EURO	107.272.662	107.272.662	102.347.072	80,12%
GBP STERLINA BRITANNICA	1.123.773	1.266.608	1.341.090	0,95%
CHF FRANCO SVIZZERO	682.455	583.195	840.922	0,44%
SEK CORONA SVEDESE	437.208	44.414	0	0,03%
DKK CORONA DANESE	481.346	64.654	63.185	0,05%
<b>TOTALE</b>		<b>109.231.533</b>	<b>104.592.269</b>	<b>81,59%</b>

## **OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA**

Al 31/12/2017, non vi sono operazioni in divisa a fini di copertura.

## **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					<b>2,01</b>
	DE000A169NA6	DAIMLER AG	244.000	2,35	
	DE000A180B72	ALLIANZ FINANCE II B.V.	300.000	2,31	
	DE000A2AAL23	DAIMLER AG	201.000	1,68	
	FR0012674182	RCI BANQUE SA	199.000	0,54	
	FR0013181989	RCI BANQUE SA	70.000	1,52	
	XS0934042549	TELEFONICA EMISIONES SAU	500.000	1,38	
	XS0969365591	KBC IFIMA NV	500.000	0,69	
	XS0995417846	STANDARD CHARTERED PLC	500.000	0,89	
	XS1043096400	BAT INTL FINANCE PLC	600.000	0,18	
	XS1045283766	SWEDBANK AB	469.000	1,20	
	XS1069282827	BNP PARIBAS	600.000	1,38	
	XS1186131634	FCE BANK PLC	326.000	0,11	
	XS1212467911	SKY PLC	994.000	2,24	
	XS1382791892	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	659.000	2,25	
	XS1402175811	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	224.000	1,82	
	XS1419638215	SKANDINAVISKA ENSKILDA	493.000	2,40	
	XS1485660895	VOLVO TREASURY AB	400.000	1,68	
	XS1488370740	HENKEL AG & CO KGAA	81.000	0,42	
	XS1490131056	AVIVA PLC	121.000	0,95	
	XS1493428426	CIE DE SAINT-GOBAIN	200.000	2,24	
	XS1517181167	LLOYDS BANKING GROUP PLC	834.000	3,81	
	XS1558013014	IMPERIAL BRANDS FIN PLC	123.000	3,54	
	XS156443759	IBERDROLA FINANZAS SAU	300.000	6,07	
	XS1718416586	BASF SE	326000	0,1	
<b>TITOLI DI DEBITO USA</b>					<b>2,22</b>
	DE000A1ZZ002	BMW US CAPITAL LLC	600.000	0,30	
	XS1064100115	JPMORGAN CHASE & CO	1.017.000	1,35	
	XS1079726763	BANK OF AMERICA CORP	800.000	1,46	
	XS1135549167	CITIGROUP INC	500.000	1,86	
	XS1197832832	COCA-COLA CO/THE	600.000	1,69	
	XS1400169428	WELLS FARGO & COMPANY	522.000	3,30	
	XS1402235060	GOLDMAN SACHS GROUP INC	461.000	1,32	
	XS1403263723	MCDONALD'S CORP	100.000	3,01	
	XS1558022866	WELLS FARGO & COMPANY	258000	4,07	
	XS1574156540	PFIZER INC	204.000	1,18	
	XS1574667124	COCA-COLA CO/THE	127.000	1,19	
	XS1602557495	BANK OF AMERICA CORP	269.000	5,28	
	XS1603892065	MORGAN STANLEY	300.000	4,81	
<b>TITOLI DO DEBITO PAESI OCSE</b>					-
	XS1218217377	SANTANDER CONSUMER BANK	200.000	0,30	
<b>TITOLI DI DEBITO ITALIA</b>					<b>2,07</b>
	IT0004794159	ENEL SPA	400.000	0,14	
	IT0004869985	ATLANTIA SPA	500.000	0,92	
	IT0004997943	CASSA DEPOSITI PRESTITI	600.000	1,09	
	XS1057822766	INTESA SANPAOLO SPA	800.000	1,29	
	XS1246144650	INTESA SANPAOLO SPA	807.000	2,44	
	XS1508588875	SNAM SPA	250.000	2,82	
	XS1657785538	SNAM SPA	300.000	6,57	
<b>TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE</b>					<b>2,01</b>
	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	10.000.000	2,24	
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7.500.000	3,06	
	FR0010604983	FRANCE (GOVT OF)	2.000.000	0,32	
	FR0010670737	FRANCE (GOVT OF)	7.000.000	0,82	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF)	14.000.000	1,55	
	FR0012557957	FRANCE (GOVT OF)	9.500.000	2,40	
<b>TITOLI DI STATO ITALIA</b>					<b>4,35</b>
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	1,98	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	2,27	
	IT0005056541	CCTS EU	1.300.000	2,94	
	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.500.000	4,17	
	IT0005185456	CERT DI CREDITO DEL TESORO	5.000.000	5,47	
	IT0005252520	CCTS EU	5.000.000	6,60	
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					<b>2,72</b>

## **CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURES"**

Al 31/12/2017, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

## **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	8.175.665	7.729.295	9.463.148	7.199.183
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	1.357.903	1.435.851	1.722.315	1.062.019
AZIONI QUOTATE ITALIA	1.055.491	816.486	1.493.287	525.601
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	1.161.764	1.082.736	1.320.000	300.000
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	753.294	4.409.336	1.000.000	8.591.536
TITOLI DI DEBITO ITALIA	3.881.216	249.263	4.364.880	1.000.000
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	22.864.328	23.105.123	18.597.660	18.579.500
TITOLI DI STATO ITALIA	20.880.837	10.822.885	16.677.547	8.950.750
<b>TOTALE</b>	<b>60.130.498</b>	<b>49.650.975</b>	<b>54.638.837</b>	<b>46.208.589</b>

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

TIPOLOGIA	31/12/2017	31/12/2016	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2017
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	30.756	26.778	0,02680%

## **CONFLITTI D'INTERESSE**

Con decorrenza 1° aprile 2016, il Fondo, adeguandosi alle previsioni del citato DM n. 166/2014, ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse" (di seguito il Documento), che ha lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

Nel corso dell'esercizio 2017 con riferimento alle previsioni del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto di interesse afferenti gli investimenti in gestione.

### **30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Al 31/12/2017 sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali pari a 5.781.

### **40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2017, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 145.866.

Le stesse si dividono in:

#### *a) Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2017, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 138.632. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo di c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo di cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	138.632	126.280
<b>TOTALE</b>	<b>138.632</b>	<b>126.280</b>

*b) Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2017, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

*c) Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2017, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

*d) Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 5.721. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	5.721	8.732
<b>TOTALE</b>	<b>5.721</b>	<b>8.732</b>

*e) Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2017, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 1.513.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	1.513	920
<b>TOTALE</b>	<b>1.513</b>	<b>920</b>

## 50. Crediti di Imposta

Al 31/12/2017, la voce crediti di imposta ex D.lgs n. 47/2000 è pari a zero.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2017, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 2.206.390. Le stesse si dividono in:

*a) Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.002.973. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate e in attesa di liquidazione.

La voce “Erario c/ ritenute su riscatti” include i debiti verso l’Erario per le ritenute da versare su operazioni di liquidazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-564.732	-715.595
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-355.871	-98.593
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-82.370	-101.530
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	0	-20.852
DEBITI PER SWITCH IN USCITA	0	-3.501
<b>TOTALE</b>	<b>-1.002.973</b>	<b>-940.071</b>

*b) Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.206.417.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-1.198.817	-996.189
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-2.736	-3.065
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-3.314	-2.109
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	-1.550	0
<b>TOTALE</b>	<b>-1.206.417</b>	<b>-1.001.363</b>

La voce “Debiti per contributi in attesa di valorizzazione” rappresenta l’ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2017.

La voce “Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa” rappresenta il debito del comparto per le spese in cifra fissa collegate all’esercizio delle prerogative individuali degli iscritti (richieste di prestazione) da trasferire alla gestione amministrativa.

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017, le passività della gestione finanziaria, pari a Euro 74.534, sono costituite da:

*d) Altre passività della gestione finanziaria*

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-65.538	-61.542
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-8.996	-9.478
ACQUISTO AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	0	-2.742
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	0	-98
<b>TOTALE</b>	<b>-74.534</b>	<b>-73.860</b>

La voce “Fatture da ricevere Gestori finanziari” si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte al Gestore finanziario alla data del 31 dicembre 2017.

Al 31/12/2017, non sono presenti le voci:

*a) Debiti per operazioni pronti contro termine*

*b) Opzioni emesse*

c) *Ratei e Risconti passivi*

### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2017 sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali pari a Euro 5.781.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 145.866 e sono costituite da:

a) *TFR*

Al 31/12/2017, la voce TFR è pari a Euro 1.046. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al Fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
TFR	-1.046	-1.029
<b>TOTALE</b>	<b>-1.046</b>	<b>-1.029</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 98.926. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-98.022	-93.970
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-344	-6.098
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-560	-176
<b>TOTALE</b>	<b>-98.926</b>	<b>-100.244</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2017, la voce è pari a Euro 45.894 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-45.894	-34.659
<b>TOTALE</b>	<b>-45.894</b>	<b>-34.659</b>

### 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2017, la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000*

Al 31/12/2017, il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 121.874.

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del Dlgs n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11 % (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.
- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	-121.874	-67.420
<b>TOTALE</b>	<b>-121.874</b>	<b>-67.420</b>

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di accumulo, pari a Euro 133.884.586, e il Totale delle Passività Fase di accumulo, pari a Euro 2.557.445, ammonta a Euro 131.327.141.

#### CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2017, sono evidenziati nei conti d'ordine le operazioni di compravendita a termine di divisa, i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura d'esercizio e i dati relativi alle rendite in erogazione, per i quali si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di Erogazione.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	0	148.997
CONTRIBUTI DA RICEVERE	496.144	475.101
CONTRATTI FUTURES	501.956	0
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	186.114	139.318
<b>TOTALE</b>	<b>1.184.214</b>	<b>763.416</b>

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2017, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a 496.144 € rappresentano la contribuzione dovuta e non ancora incassata quantificata sulla base delle distinte contributive pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio.

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Garantito

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 6.814.793. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2017, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 20.135.381. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2017, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
CONTRIBUTI di cui:	15.141.499	14.588.811
- Quota a carico aderente	1.412.895	1.377.101
- Quota a carico azienda	2.480.821	2.245.802
- TFR	10.890.170	10.628.100
- Quota volontaria	328.525	337.808
- Welfare	29.088	0
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	195.531	42.762
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	232.088	218.760
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	4.566.263	4.328.144
<b>TOTALE</b>	<b>20.135.381</b>	<b>19.178.477</b>

#### b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2017, la voce anticipazioni è pari a Euro 2.794.360 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazione, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 226, di queste 208 pagate e le rimanenti in attesa di erogazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-2.794.360	-1.929.753
- Anticipazioni pagate	-2.438.489	-1.831.160
- Anticipazioni ancora da pagare	-355.871	-98.593
<b>TOTALE</b>	<b>-2.794.360</b>	<b>-1.929.753</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Nell'esercizio 2017, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 7.829.032 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro Fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 152, di cui 140 pagate: 130 per riscatto totale e 10 per riscatto parziale.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 20, di cui 20 pagate.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono al 31/12/2017 in attesa di erogazione.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-3.678.939	-4.176.134
- Riscatti pagati	-3.114.207	-3.460.539
- Riscatti ancora da pagare	-564.732	-715.595
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-649.105	-842.401
- Trasferimenti pagati	-649.105	-821.549
- Trasferimenti ancora da pagare	0	-20.852
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI DI CUI:	-3.287.075	-2.216.132
- Switch pagati	-3.287.075	-2.212.631
- Switch ancora da pagare	0	-3.501
RIMBORSI DI CUI:	-5.301	-10.172
- Distinte di rimborso pagate	-3.751	-10.172
- Distinte di rimborso da pagare	-1.550	0
RISCATTI PARZIALI DI CUI:	-187.272	-98.637
- Riscatti pagati	-187.272	-98.637
- Riscatti ancora da pagare	0	0
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-21.340	-25.152
<b>TOTALE</b>	<b>-7.829.032</b>	<b>-7.368.628</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Nell'esercizio 2017, la voce trasformazioni in rendita ammonta a Euro 49.110 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 e convertite in prestazioni pensionistiche periodiche.

Le trasformazioni in rendita nel corso del 2017 sono state pari a 1.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-49.110	0
<b>TOTALE</b>	<b>-49.110</b>	<b>0</b>

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Nell'esercizio 2017, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a Euro 2.415.998 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2017 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 72, di cui pagate 63.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-2.415.998	-2.365.394
<b>TOTALE</b>	<b>-2.415.998</b>	<b>-2.365.394</b>

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Nell'esercizio 2017, risultano pervenuti premi per l'assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro 232.088.

PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	-232.088	-218.760
<b>TOTALE</b>	<b>-232.088</b>	<b>-218.760</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta nell'esercizio 2017 è pari a Euro 1.043.053. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Dividendi e interessi

Nell'esercizio 2017, la voce dividendi e interessi è pari a Euro 1.925.370. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	1.758.009	2.340.297
DIVIDENDI	167.009	168.432
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVIDENDO	0	1.117
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	155	1.997
INTERESSI SU C/C CORONE NORVEGESI GESTORI	20	48
INTERESSI SU C/C DA LIQUIDARE	177	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.925.370</b>	<b>2.511.891</b>

### b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Nell'esercizio 2017, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 882.317. La voce comprende gli utili e le perdite su titoli realizzati, gli utili e le perdite presunti derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-368.637	510.163
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	1.210.881	512.730
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-262.759	-1.012.927
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-5.441	14.746
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	14.295	-82.115
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-8.507	-1.208
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	932.023	213.030
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	34.479	8.493
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-2.398.383	-1.688.128
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-30.756	-26.778
BOLLI SU CONTI CORRENTI GESTORI	-168	-166
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	655	0
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	1	-1
<b>TOTALE</b>	<b>-882.317</b>	<b>-1.552.161</b>

*Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2017	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2017	DIVIDENDI E INTERESSI 2016	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2016
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	1.617.000	-1.425.520	2.018.135	-1.280.730
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	141.009	-6.361	322.162	-185.875
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	167.009	579.485	169.549	9.966
DEPOSITI BANCARI	352	-168	2.045	-166
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES		655	0	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		348	0	-68.578
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-30.756	0	-26.778
<b>TOTALE</b>	<b>1.925.370</b>	<b>-882.317</b>	<b>2.511.891</b>	<b>-1.552.161</b>

Nell'esercizio 2017 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

#### 40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2017 sono pari a Euro 274.982, così composti:

##### a) Società di gestione

Nell'esercizio 2017, la voce società di gestione è pari a Euro 256.123.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
<b>COMMISSIONI FISSE</b>	<b>-256.123</b>	<b>-240.973</b>
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	-256.123	-240.973
<b>TOTALE</b>	<b>-256.123</b>	<b>-240.973</b>

Essa comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio ripartiti secondo le seguenti modalità:

Tipologia commissionale	Aliquota	2017
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2017	0,20%	- 256.123
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE	5%	-
<b>Totale</b>		<b>- 256.123</b>

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota. Accanto a commissioni fisse calcolate sul patrimonio gestito sulla base delle aliquote previste nella convenzione in essere, il mandato di gestione affidato a Pioneer Investment Management Sgr Spa prevede la corresponsione di commissioni di incentivo, pari al 5% del rendimento addizionale del portafoglio rispetto al rendimento del benchmark.

Tale commissione viene pagata solo nel caso in cui, con riferimento all'intero periodo di effettiva durata della Convenzione, il rendimento del portafoglio, oltre che superiore a quello del benchmark, sia maggiore di zero. Inoltre, in caso di rendimento negativo del benchmark, la commissione di incentivo viene riconosciuta esclusivamente sul rendimento addizionale del portafoglio rispetto ad un rendimento del benchmark posto convenzionalmente pari a zero.

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2017, la voce Banca depositaria è pari a Euro 18.859; tale importo comprende le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-18.205	-18.106
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTI	-654	-689
<b>TOTALE</b>	<b>-18.859</b>	<b>-18.795</b>

Fino al 30 giugno 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è stata calcolata nella misura che segue:

PATRIMONIO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Fino a 4.000.000.000 Euro	0,016%
Fino a 4.500.000.000 Euro	0,015%
Oltre 4.500.000.000 Euro	0,014%

A partire dal 1° luglio 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è divenuta pari allo 0,0125%.

I diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.200 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013, sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è assoggettata dalla stessa ad iva per una quota pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

## 50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2017 è pari ad Euro 768.071 (Euro 699.962 nell'esercizio 2016).

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Nell'esercizio 2017, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 155.172. La stessa comprende Euro 2 al mese per associato (Euro 24 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

Sulla base dell'andamento delle spese, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinunciare alla trattenuta di €2 su tre mensilità di contribuzione (competenza settembre, ottobre e novembre). Il mancato addebito relativo alle prime due mensilità ha avuto manifestazione economica già nell'esercizio 2017, le cui spese su base annua sono quindi pari a € 20 (anziché €24); il mancato addebito relativo alla mensilità di competenza novembre, per effetto del differimento nella corresponsione, comporterà una diminuzione delle spese nell'esercizio 2018.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata contabilizzata per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati ed abbinati nel corso del 2017. Stesso dicasi per le quote di iscrizione.

La quota posta a carico degli aderenti quiescenti è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2017	31/12/2016
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	82.431	82.686
RISCONTO CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	34.659	15.942
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	11.878	12.026
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	21.340	25.152
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	4.464	3.648
RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	400	460
<b>TOTALE</b>	<b>155.172</b>	<b>139.914</b>

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari a Euro 20.396, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

*c) Spese generali ed amministrative*

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce spese generali e amministrative, pari a Euro 46.514, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

*d) Spese per il personale*

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce spese per il personale, pari a Euro 38.592, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

*e) Ammortamenti*

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce ammortamenti, pari a Euro 619, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

*f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Nell'esercizio 2017, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

*g) Oneri e proventi diversi*

Nell'esercizio 2017, il saldo della voce oneri e proventi diversi, pari a Euro 3.157, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

*h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa a fronte di oneri di

futuro sostenimento. La voce, pari a Euro 45.894, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputato al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-45.894	-34.659
<b>TOTALE</b>	<b>-45.894</b>	<b>-34.659</b>

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2017, la voce, pari a Euro 7.582.864 è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2017	SALDO AL 31/12/2016
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	6.814.793	7.295.942
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	768.071	699.962
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>7.582.864</b>	<b>7.995.904</b>

## 80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva è pari a Euro 121.874 e rappresenta l'accantonamento per imposta sostitutiva ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005, calcolata secondo le modalità di seguito specificate.

### a) Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2017	2016
	€	€
A) PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	131.449.015	123.933.571
B) EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	13.088.500	11.663.775
C) CONTRIBUTI VERSATI	19.990.188	19.046.051
D) PATRIMONIO INIZIALE	123.866.151	115.937.667
E) PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	681.176	613.628
F) DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	71.805	276.527
G) RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI (G=E-F)	609.371	337.101
H) IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	<b>121.874</b>	<b>67.420</b>

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del Dlgs n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha previsto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai

rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.

- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

Si rende noto che l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad Euro 26.027.

### **Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2017, la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 7.460.990.

## RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

31/12/2017

### STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

CONTI D'ORDINE	2017		2016	
	ATTIVO	PASSIVO	ATTIVO	PASSIVO
	€	€	€	€
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE DA EROGARE	4.636.812	0	2.380.713	0
DEBITI VERSO ADERENTI	0	-4.636.812	0	-2.380.713
<b>TOTALE</b>	<b>4.636.812</b>	<b>-4.636.812</b>	<b>2.380.713</b>	<b>-2.380.713</b>

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31.12.2017 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

### CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

CONTI D'ORDINE	2017		2016	
	€	€	€	€
VERSAMENTI DA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONE	213.433	0	109.882	0
EROGAZIONI IN FORMA DI RENDITA	0	-213.433	0	-109.882
<b>TOTALE</b>	<b>213.433</b>	<b>-213.433</b>	<b>109.882</b>	<b>-109.882</b>

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle rate di rendita liquidate nel corso del 2017 dalle Compagnie di Assicurazione convenzionate.

### NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE del Rendiconto annuale del Fondo Fonchim

#### 1. Informazioni generali

Il Fondo non eroga direttamente le prestazioni in forma di rendita, ma si avvale di apposite convenzioni stipulate con Compagnie di Assicurazione, a cui è stato trasferito l'ammontare delle posizioni previdenziali da erogare in forma di rendita.

Riguardo alle informazioni generali si rimanda alla “Premessa” della Nota integrativa - Fase di accumulo.

#### 2. Fase di erogazione

A partire dal 2011, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione.

Nello Stato Patrimoniale dei singoli comparti è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2017, la situazione risultava la seguente:

	2017			2017			2016			2016		
	NUMERO PENSIONATI			RENDITE EROGATE (EURO)			NUMERO PENSIONATI			RENDITE EROGATE (EURO)		
	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI
RENDITA VITALIZIA	78	7	85	193.355	20.078	213.433	44	5	49	98.198	11.684	109.882
<b>TOTALE</b>	<b>78</b>	<b>7</b>	<b>85</b>	<b>193.355</b>	<b>20.078</b>	<b>213.433</b>	<b>44</b>	<b>5</b>	<b>49</b>	<b>98.198</b>	<b>11.684</b>	<b>109.882</b>