



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente

Grandaliano Gianfranco (1)

Vice Presidente

Cardoni Gianfranco

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

Ruggini Alessandro

Consiglieri

Cantamaglia Paolo

Caputi Annamaria

Cavaleri Antonio

Cenciotti Massimo

Chimenti Caracciolo di Nicastro Stanislao

Curcio Angelo

Deidda Gagliardo Matteo

Gabriele Vico Valentino

Galluccio Giuliano

Giacomelli Paolo Gaetano

Gobbi Giuliano

Gradi Lorenzo

Masucci Marino

Miccoli Donatello

Quintarelli Silvano

Scalera Dover

COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Presidente

Bonura Alessandro

Componenti effettivi

Ciocia Alessandro

Marconetto Giovanni

Mazzei Alfredo

(1) Subentrato dal 20 Novembre 2017 a Cardoni Gianfranco precedente Presidente del Consiglio di Amministrazione.

PREVIAMBIENTE
FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE DELL'IGIENE
AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI
c.f. 97153720582
Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garantito

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	986.411.373	931.788.244
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13.197	95
40	Attivita' della gestione amministrativa	14.705.798	14.363.261
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.001.130.368	946.151.600

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	16.993.664	16.494.274
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.660.006	2.265.792
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13.197	95
40	Passivita' della gestione amministrativa	655.360	516.798
50	Debiti di imposta	4.148.855	5.006.289
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.471.082	24.283.248
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	977.659.286	921.868.352
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	37.145.542	34.977.627
	Contratti futures	11.857.015	4.397.081
	Valute da regolare	21.119.598	-12.024.784

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	37.075.734	43.144.728
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.280.684	30.299.737
40 Oneri di gestione	-1.458.039	-1.888.532
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.822.645	28.411.205
60 Saldo della gestione amministrativa	41.364	-58.591
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	59.939.743	71.497.342
80 Imposta sostitutiva	-4.148.809	-5.006.289
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	55.790.934	66.491.053

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione e controllo legale dei conti da parte della Deloitte & Touche.

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società Ellegi Consulenza srl l'attività di controllo interno.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Nazionale Pensioni a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori, esclusi i dirigenti, assunti con qualsiasi tipo di rapporto di lavoro purché previsto dai rispettivi CCNL applicati dalle imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali, turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, di pulizia e servizi integrati/multiservizi, di consorzi e enti di industrializzazione, delle imprese operanti nella distribuzione, recapito e servizi postali, delle imprese esercenti servizi postali in appalto e settori affini, i quali presentino domanda di associazione. Sono altresì destinatari del fondo pensione i familiari fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti.
- b) I lavoratori con i predetti rapporti di lavoro che aderiscono al fondo a seguito di conferimento, ancorché in forma tacita, del solo trattamento di fine rapporto di lavoro ai sensi dell'art.8, comma 7, del d.lgs. n. 252/2005;
- c) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;
- d) Possono inoltre essere associati, attraverso forme di adesione esplicita nonché per via del conferimento tacito del TFR i lavoratori e conseguentemente le imprese da cui dipendono, i cui rapporti di lavoro siano regolati da CCNL stipulati da almeno una delle organizzazioni sindacali di rappresentanza dei lavoratori ed almeno una delle organizzazioni datoriali di cui all'art. 1, comma 1, dello Statuto del fondo pensione;
- e) Possono inoltre essere associati al fondo i lavoratori subordinati, esclusi i dirigenti, delle organizzazioni stipulanti la fonte istitutiva ovvero gli accordi o contratti collettivi dei settori affini, nonché i dipendenti ed i dirigenti del fondo pensione. In tal caso non opera l'associazione al fondo delle predette organizzazioni;
- f) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;
- g) Dal 01/01/2018 sono soci del Fondo PREVIAMBIENTE i lavoratori che sono stati iscritti attraverso la cosiddetta "adesione contrattuale".

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito
- comparto Bilanciato

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. n. 166/2014, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: Alla scadenza della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D.Lgs 252/05.

Nel corso della durata della Convenzione, qualora si realizzi in capo ad un singolo aderente uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- b) riscatto per decesso;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazioni di cui all'art 11, comma 7, lett. a) del Decreto;

il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato l'evento, un valore pari alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), con ciascun singolo conferimento considerato al maggior valore tra:

1. il suo valore nominale;
2. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla prima "quota di mercato", come di seguito definita assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente
3. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla "quota consolidata", come di seguito definita, più elevata nel periodo intercorrente tra la data del suddetto conferimento e la data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

In deroga al meccanismo sopra descritto, per tutti i conferimenti pervenuti dal mese di gennaio dell'anno relativo alla data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO il maggior valore tra:

- la sommatoria dei conferimenti;
- la sommatoria dei conferimenti valorizzati alla prima "quota di mercato", come di seguito definita, assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

Per "quota di mercato" si intende la quota, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa secondo la normativa vigente, in genere l'ultimo giorno di calendario di ogni mese.

Per "quota consolidata" si intende la quota di mercato, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa nell'ultimo giorno di ogni anno solare."

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

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria potrà essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato, potrà raggiungere un livello massimo del 10%. In caso di esposizione azionaria inferiore al 5% al gestore sarà riconosciuto un livello commissionale inferiore.

Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr (Trattamento di Fine Rapporto) in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

Area geografica di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 30% Merrill Lynch EMU Bill – ticker Bloomberg EGB0
- 65% ML Emu Broad 1-5 Y – ticker Bloomberg EMUV
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGRpa.

COMPARTO BILANCIATO

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

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E' attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 46,6% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. Tutti i gestori, eccetto uno che gestisce metà della componente azionaria del comparto con un mandato passivo rispetto al benchmark assegnatogli, per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.

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

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- Merrill Lynch Euro Government Bill 16,23%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 10,82% fino al 31/01/2017, dal 01/02/2017 Merrill Lynch Euro Broad Market 1-3 Y 10,82%;
- Jp Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi 12,95%;
- Merrill Lynch Euro Broad Market index 30%;
- ECPI Ethical Global Equity Net Dividend in euro 14%;
- MSCI World Total Return Net Dividend in Euro 16%

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A. 27,05%;
- BLACKROCK 30%;
- STATE STREET GLOBAL ADVISOR 16%;
- CREDIT SUISSE ITALY SPA, 14%;
- PIMCO 12,95%.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione, dopo una selezione ha individuato nella compagnia GENERALI ITALIA SPA con sede legale in Mogliano Veneto (Treviso) – via Marocchesa n.14, la società per l'erogazione delle rendite ed il Consiglio di Amministrazione ha stipulato un'apposita convenzione con decorrenza 19 giugno 2015 e durata 5 anni.

Banca Depositaria

Come previsto dal D.M. n.166/2014 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", che dal 01 Febbraio 2009 è BNP PARIBAS Securities Services con sede a Milano.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel D.M. n.166/2014.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, da quanto esplicitamente riportato nella presente Nota Integrativa.

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

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

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

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

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252 del 2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota differenziata.

A tal fine la norma prevede che la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, in base al rapporto tra l'aliquota specificatamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Fase di erogazione delle rendite

Il Fondo ha posto in essere le operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti. Mentre l'attività diretta di erogazione delle stesse è stata affidata alla Compagnia GENERALI ITALIA SPA, pertanto non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 49.525 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo è pari a 1.280.

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	49.525	49.527
Aziende	1.280	1.247

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ Lavoratori attivi: 49.525

Comparto Garantito: 21.034

Comparto Bilanciato: 29.104

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE

⇒ Pensionati: 6

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (50.138) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2017 e per l'esercizio precedente, al lordo di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A).

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
AMMINISTRATORI	46.080	53.911
SINDACI	68.832	67.642

Compensi spettanti alla società di certificazione del bilancio e del controllo contabile

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
Deloitte & Touche S.p. A.	22.570	23.790

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

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

	Media 2017	Media 2016
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	5	5
Totale	7	7

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	986.411.373	931.788.244
	20-a) Depositi bancari	15.684.178	12.405.019
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	493.341.206	497.198.872
	20-d) Titoli di debito quotati	210.175.051	176.044.694
	20-e) Titoli di capitale quotati	247.056.970	230.496.865
	20-f) Titoli di debito non quotati	14.587.381	9.824.742
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.586.326	5.238.364
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	584.373	319.607
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	395.888	260.081
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13.197	95
40	Attivita' della gestione amministrativa	14.705.798	14.363.261
	40-a) Cassa e depositi bancari	14.538.798	14.251.498
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	6.001	6.251
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	160.999	105.512
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.001.130.368	946.151.600

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	16.993.664	16.494.274
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.993.664	16.494.274
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.660.006	2.265.792
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.617.748	2.061.945
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	42.258	203.847
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13.197	95
40	Passivita' della gestione amministrativa	655.360	516.798
	40-a) TFR	13.151	13.005
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	317.806	360.722
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	324.403	143.071
50	Debiti di imposta	4.148.855	5.006.289
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.471.082	24.283.248
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	977.659.286	921.868.352
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	37.145.542	34.977.627
	Contributi da ricevere	-37.145.542	-34.977.627
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	11.857.015	4.397.081
	Controparte c/contratti futures	-11.857.015	-4.397.081
	Valute da regolare	21.119.598	-12.024.784
	Controparte per valute da regolare	-21.119.598	12.024.784

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	37.075.734	43.144.728
10-a) Contributi per le prestazioni	105.074.277	102.822.968
10-b) Anticipazioni	-29.044.003	-29.358.605
10-c) Trasferimenti e riscatti	-15.713.592	-16.829.899
10-d) Trasformazioni in rendita	-99.239	-52.441
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-23.135.231	-13.451.313
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-6.492	-79
10-i) Altre entrate previdenziali	14	14.097
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.280.684	30.299.737
30-a) Dividendi e interessi	17.149.521	17.273.644
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.131.148	13.024.935
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	15	1.158
40 Oneri di gestione	-1.458.039	-1.900.732
40-a) Societa' di gestione	-1.218.621	-1.677.622
40-b) Banca depositaria	-227.218	-210.910
40-c) Oneri di gestione - spese di certificazione	-12.200	-12.200
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.822.645	28.399.005
60 Saldo della gestione amministrativa	41.364	-58.591
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.951.931	1.663.090
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-487.433	-472.211
60-c) Spese generali ed amministrative	-659.240	-643.466
60-d) Spese per il personale	-480.843	-470.552
60-e) Ammortamenti	-1.713	-6.989
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	43.065	14.608
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-324.403	-143.071
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	59.939.743	71.485.142
80 Imposta sostitutiva	-4.148.809	-5.006.289
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	55.790.934	66.478.853

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	766.264.982	729.465.290
20-a) Depositi bancari	4.957.602	5.420.439
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	343.098.526	349.040.755
20-d) Titoli di debito quotati	159.713.633	140.233.605
20-e) Titoli di capitale quotati	239.661.209	220.547.419
20-f) Titoli di debito non quotati	14.587.381	9.824.742
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.315.722	3.839.278
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	535.021	298.971
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	395.888	260.081
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	9.620.815	9.523.268
40-a) Cassa e depositi bancari	9.507.820	9.454.883
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.630	3.825
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	109.365	64.560
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	775.885.797	738.988.558

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	11.904.199	11.630.889
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.904.199	11.630.889
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.544.472	2.155.813
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.502.214	1.951.966
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	42.258	203.847
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	396.433	316.217
	40-a) TFR	7.955	7.957
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	192.244	220.718
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	196.234	87.542
50	Debiti di imposta	3.908.721	4.845.727
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		17.753.825	18.948.646
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	758.131.972	720.039.912
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	22.469.657	21.401.995
	Contributi da ricevere	-22.469.657	-21.401.995
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-11.857.015	4.397.081
	Controparte c/contratti futures	11.857.015	-4.397.081
	Valute da regolare	-21.119.598	-12.024.784
	Controparte per valute da regolare	21.119.598	12.024.784

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	21.227.572	24.252.723
10-a) Contributi per le prestazioni	73.009.019	69.482.710
10-b) Anticipazioni	-22.496.458	-22.282.473
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.011.118	-11.687.714
10-d) Trasformazioni in rendita	-85.083	-52.441
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-19.188.792	-11.221.377
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-79
10-i) Altre entrate previdenziali	4	14.097
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.783.106	28.117.425
30-a) Dividendi e interessi	13.566.392	13.057.539
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.216.714	15.059.886
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.024.688	-1.511.117
40-a) Società di gestione	-835.546	-1.333.560
40-b) Banca depositaria	-176.942	-165.357
40-c) Oneri di gestione - spese di certificazione	-12.200	-12.200
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	20.758.418	26.606.308
60 Saldo della gestione amministrativa	14.791	-45.988
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.235.000	1.017.606
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-349.113	-288.935
60-c) Spese generali ed amministrative	-409.011	-403.859
60-d) Spese per il personale	-290.866	-287.920
60-e) Ammortamenti	-1.036	-4.276
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	26.051	8.938
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-196.234	-87.542
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	42.000.781	50.813.043
80 Imposta sostitutiva	-3.908.721	-4.845.727
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	38.092.060	45.967.316

3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 19,707.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 20,162.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	36.537.880,822		720.039.912
a) Quote emesse	3.646.413,644	73.009.023	-
b) Incremento valore quote	-	16.864.488	-
c) Quote annullate	-2.582.735,717	-51.781.451	-
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)	-		38.092.060
Quote in essere alla fine dell'esercizio	37.601.558,749		758.131.972

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 21.227.572, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. L'incremento del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 766.264.982

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor., Credit Suisse Asset Management ITALY S.p.A., Blackrock, ARCA SGR S.p.A, Pimco Europe Ltd che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR Spa	200.456.100
State Street Global Advisor	127.972.021
Credit Suisse Asset Management ITALY S.p.A.	111.980.395
Pimco Europe Ltd	95.688.290
Blackrock	228.377.773
Totale risorse in gestione	764.474.579

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	764.474.579
Debiti per commissioni di gestione/overperformance	1.418.429
Altre passività della gestione finanziaria debiti su forward pending	42.258
Debiti per operazioni da regolare	27.727
Crediti Previdenziali	301.989
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	766.264.982

a) Depositi bancari

€ 4.957.602

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € -8.045.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

Conto corrente	Saldo
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc AUD	346
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc CAD	10.680
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc DKK	398
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc EUR	3.355.239
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc GBP	135.387
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc NZD	4.718
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc SEK	91
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc USD	4.867
PREVIAMB_BIL ARCA BNP EUR	43.036
PREVIAMB_BIL CSAM BNP AUD	18.396
PREVIAMB_BIL CSAM BNP CAD	61.112
PREVIAMB_BIL CSAM BNP CHF	15.106
PREVIAMB_BIL CSAM BNP DKK	354
PREVIAMB_BIL CSAM BNP EUR	122.656
PREVIAMB_BIL CSAM BNP GBP	3.949
PREVIAMB_BIL CSAM BNP JPY	507.881
PREVIAMB_BIL CSAM BNP NOK	156
PREVIAMB_BIL CSAM BNP SEK	97.013
PREVIAMB_BIL CSAM BNP USD	45.227
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP EUR	303.070
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP GBP	33.855
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP USD	272
PREVIAMB_BIL SSGA BNP AUD	32.183

Conto corrente	Saldo
PREVIAMB_BIL SSGA BNP CAD	13.182
PREVIAMB_BIL SSGA BNP CHF	10.775
PREVIAMB_BIL SSGA BNP DKK	2.229
PREVIAMB_BIL SSGA BNP EUR	9.412
PREVIAMB_BIL SSGA BNP GBP	13.037
PREVIAMB_BIL SSGA BNP ILS	11.540
PREVIAMB_BIL SSGA BNP JPY	20.313
PREVIAMB_BIL SSGA BNP NOK	13.002
PREVIAMB_BIL SSGA BNP NZD	2.886
PREVIAMB_BIL SSGA BNP SEK	9.181
PREVIAMB_BIL SSGA BNP USD	29.618
PREVIAMB_BILSSGA_BNP_HKD	10.443
PREVIAMB_BILSSGA_BNP_SDG	7.947
interessi	8.045
Totale	4.957.602

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- ARCA	€ 43.036
- Crediti Suisse	€ 871.851
- Blackrock	€ 3.511.724
- Pimco	€ 337.197
- State Street	€ 185.748

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 343.098.526**

d) Titoli di debito quotati **€ 159.713.633**

e) Titoli di capitale quotati **€ 239.661.209**

f) Titoli di debito non quotati **€ 14.587.381**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 150 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2018 ZERO COUPON	IT0005281933	I.G - TStato Org.Int Q IT	36.126.000	4,66
2	BUONI ORDINARI DEL TES 13/07/2018 ZERO COUPON	IT0005274987	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.084.480	3,88

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.365.128	3,14
4	REALKREDIT DANMARK 01/10/2047 2 (07/01/2015)	DK0009297194	I.G - TDebito Q UE	1.505.139	0,19
5	SWEDBANK HYPOTEK AB 15/06/2022 1	SE0007525654	I.G - TDebito Q UE	1.053.935	0,14
6	STADSHYPOTEK AB 21/09/2022 4,5	SE0003174838	I.G - TDebito Q UE	1.195.229	0,15
7	SPAIN LETRAS DEL TESORO 07/12/2018 ZERO COUPON	ES0L01812079	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.049.800	1,30
8	SPAIN LETRAS DEL TESORO 16/11/2018 ZERO COUPON	ES0L01811162	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.845.472	1,27
9	NORDEA KREDIT REALKREDIT 01/04/2022 1	DK0002036961	I.G - TDebito Q UE	1.130.316	0,15
10	REALKREDIT DANMARK 01/01/2021 1	DK0009295818	I.G - TDebito Q UE	1.070.593	0,14
11	BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2018 ZERO COUPON	IT0005260010	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.517.925	0,97
12	REPUBLIC OF SLOVENIA 18/02/2019 4,125	XS0982708926	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.144.104	0,79
13	NORDEA KREDIT REALKREDIT 01/10/2047 2 (28/01/2015)	DK0002032895	I.G - TDebito Q UE	863.669	0,11
14	BUNDES OBLIGATION 22/02/2019 1	DE0001141687	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.119.700	0,79
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.041.340	0,78
16	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2050 2	DK0009513582	I.G - TDebito Q UE	749.192	0,10
17	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 8,5	FR0000570921	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.268.147	0,81
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.320.750	0,69
19	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.112.450	0,66
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.922.210	0,76
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.722.967	0,61
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.630.399	0,60
23	CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.607.757	0,59
24	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.466.773	0,83
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.777.621	0,49
26	UNEDIC 01/06/2018 2,125	FR0011262591	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.144.608	0,53
27	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.081.520	0,53
28	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/01/2022 1	DK0009502627	I.G - TDebito Q UE	544.158	0,07
29	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8	BE0000341504	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.883.935	0,50
30	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2018 0	FR0012634558	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.804.028	0,49
31	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 2	DK0009504169	I.G - TDebito Q UE	425.465	0,05
32	FMS WERTMANAGEMENT 18/09/2020 0	DE000A2DAC39	I.G - TDebito Q UE	3.026.910	0,39
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.145.617	0,41
34	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2019 0	FR0013101466	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.022.260	0,39
35	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.009.867	0,39
36	EFSF 26/07/2027 ,875	EU000A1G0DY0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.005.950	0,39
37	EFSF 03/05/2027 ,75	EU000A1G0DR4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.699.432	0,35
38	BUNDES OBLIGATION I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.814.816	0,36
39	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/11/2023 ,5	XS1280834992	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.645.234	0,34
40	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.553.276	0,33
41	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027 ,5	AT0000A1VGK0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.525.649	0,33
42	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.697.975	0,35
43	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.528.475	0,33
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.433.784	0,31
45	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.442.105	0,31
46	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 1,5	DK0009506024	I.G - TDebito Q UE	300.474	0,04
47	FMS WERTMANAGEMENT 12/03/2018 ,625	DE000A1X3FW3	I.G - TDebito Q UE	2.205.500	0,28
48	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5	DE0001102358	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.378.805	0,31
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.188.620	0,28
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.185.954	0,28

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
51	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.207.870	0,28
52	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.044.842	0,26
53	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.052.500	0,26
54	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.067.320	0,27
55	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.852.425	0,24
56	FMS WERTMANAGEMENT 03/08/2018 3	DE000A1K0GG5	I.G - TDebito Q UE	1.837.782	0,24
57	FMS WERTMANAGEMENT 15/01/2020 1,375	DE000A1REUB8	I.G - TDebito Q UE	1.867.014	0,24
58	DEXIA CREDIT LOCAL 29/10/2018 1,625	XS0986147709	I.G - TDebito Q UE	1.831.104	0,24
59	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.864.273	0,24
60	UNEDIC 25/11/2024 ,125	FR0124665995	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.776.204	0,23
61	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6	ES0000011868	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.556.927	0,33
62	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.718.070	0,22
63	IRISH TSY 1.7% 2037 15/05/2037 1,7	IE00BV8C9B83	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.766.994	0,23
64	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.078.068	0,27
65	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.840.845	0,24
66	EFSF 29/10/2020 1,75	EU000A1G0BK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.798.946	0,23
67	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.701.623	0,22
68	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.843.852	0,24
69	DEUT PFANDBRIEFBANK AG 20/12/2019 1,875	DE000A1PG3M8	I.G - TDebito Q UE	1.835.610	0,24
70	SANTANDER UK PLC 13/01/2020 ,875	XS1136183537	I.G - TDebito Q UE	1.628.384	0,21
71	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.956.626	0,25
72	GEMEINSAME BUNDESLAENDER 25/10/2027 ,625	DE000A2GSM83	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.533.855	0,20
73	EFSF 31/05/2026 ,4	EU000A1G0DH5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.496.747	0,19
74	DEXIA CREDIT LOCAL 11/12/2019 ,04	XS1423725172	I.G - TDebito Q UE	1.510.185	0,19
75	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.592.385	0,21
76	BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.520.550	0,20
77	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.646.835	0,21
78	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.552.890	0,20
79	EURO STABILITY MECHANISM 23/09/2025 1	EU000A1U9894	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.535.635	0,20
80	EUROPEAN UNION 04/06/2021 3,5	EU000A1GRVV3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.623.010	0,21
81	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.588.362	0,20
82	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.449.975	0,19
83	BMW FINANCE NV 04/09/2020 2	XS0968316256	I.G - TDebito Q UE	1.475.656	0,19
84	EFSF 24/05/2033 1,25	EU000A1G0DT0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.354.469	0,17
85	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/05/2020 FLOATING	XS1240146891	I.G - TDebito Q OCSE	1.314.976	0,17
86	UBS AG LONDON 30/06/2020 1,125	XS1254428540	I.G - TDebito Q OCSE	1.336.491	0,17
87	BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.309.876	0,17
88	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.346.282	0,17
89	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.651.922	0,21
90	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	NL0010418810	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.379.187	0,18
91	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.448.008	0,19
92	EFSF 22/01/2020 1,5	EU000A1G0A81	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.277.181	0,16
93	KFW 15/09/2027 ,5	DE000A2GSFA2	I.G - TDebito Q UE	1.189.068	0,15
94	LAND NIEDERSACHSEN 01/03/2021 0	DE000A2DAJN2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.203.186	0,16
95	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.598.788	0,21
96	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.166.075	0,15
97	COOPERATIEVE RABOBANK UA 19/03/2020 6,875	XS0496281618	I.G - TDebito Q UE	1.267.244	0,16
98	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.160.830	0,15
99	KFW 22/02/2027 ,625	DE000A2DAR65	I.G - TDebito Q UE	1.094.536	0,14

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
100	KFW 15/12/2022 0	DE000A2GSKL9	I.G - TDebito Q UE	1.087.930	0,14
101	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.092.083	0,14
102	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 21/05/2018 ,75	XS0933677071	I.G - TDebito Q UE	1.055.334	0,14
103	DEXIA CREDIT LOCAL 16/03/2021 ,2	XS1379630608	I.G - TDebito Q UE	1.060.311	0,14
104	EFSF 17/10/2023 ,125	EU000A1G0D39	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.051.019	0,14
105	CANADA GOVERNMENT 13/01/2020 3,5	XS0477543721	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.129.708	0,15
106	IRISH TSY 2.4% 2030 15/05/2030 2,4	IE00BJ38CR43	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.163.357	0,15
107	CITIGROUP INC 04/09/2019 7,375	XS0443469316	I.G - TDebito Q OCSE	1.125.460	0,15
108	KBC BANK NV 31/01/2023 2	BE0002425974	I.G - TDebito Q UE	1.094.700	0,14
109	CAPGEMINI SE 02/07/2018 FLOATING	FR0012821924	I.G - TDebito Q UE	1.002.310	0,13
110	CARREFOUR SA 22/05/2019 1,75	XS0934191114	I.G - TDebito Q UE	1.026.170	0,13
111	MADRILENA RED DE GAS FIN 11/09/2018 3,779	XS0969350999	I.G - TDebito Q UE	1.027.580	0,13
112	LEASEPLAN CORPORATION NV 24/09/2018 1,375	XS1295413345	I.G - TDebito Q UE	1.011.770	0,13
113	REPUBLIC OF AUSTRIA 18/06/2019 1,95	AT0000A0VRF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.036.730	0,13
114	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.014.730	0,13
115	IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	IE00B60Z6194	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.153.980	0,15
116	KFW 04/10/2024 ,125	DE000A2DAJ57	I.G - TDebito Q UE	986.655	0,13
117	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.089.607	0,14
118	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.305.237	0,17
119	GLENCORE FINANCE EUROPE 03/04/2018 4,625	XS0767815599	I.G - TDebito Q UE	961.068	0,12
120	DRVES 4 A 21/04/2028 FLOATING	ES0305259006	I.G - TDebito NQ UE	908.478	0,12
121	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 05/12/2019 2	XS0810720515	I.G - TDebito Q OCSE	931.617	0,12
122	CANADIAN IMPERIAL BANK 15/10/2019 ,375	XS1121257445	I.G - TDebito Q OCSE	911.322	0,12
123	MORGAN STANLEY 09/11/2021 FLOATING	XS1706111876	I.G - TDebito Q OCSE	902.268	0,12
124	CIE FINANCEMENT FONCIER 24/06/2025 1,125	FR0012801512	I.G - TDebito Q UE	939.933	0,12
125	CAISSE CENT CREDIT IMMOB 31/07/2020 ,375	FR0012872182	I.G - TDebito Q UE	913.617	0,12
126	AXA BANK EUROPE SCF 14/03/2022 ,125	FR0013242302	I.G - TDebito Q UE	903.888	0,12
127	IMPERIAL BRANDS FIN PLC 05/07/2018 4,5	XS0645669200	I.G - TDebito Q UE	921.249	0,12
128	VOLVO TREASURY AB 26/11/2019 2,375	XS0858089740	I.G - TDebito Q UE	941.778	0,12
129	COVESTRO AG 10/03/2018 FLOATING	XS1377821464	I.G - TDebito Q UE	900.801	0,12
130	CAIXABANK SA 17/05/2024 1,125	XS1614722806	I.G - TDebito Q UE	903.690	0,12
131	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027 ,5	FI4000278551	I.G - TStato Org.Int Q UE	872.749	0,11
132	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	878.503	0,11
133	CATSN 1 A 18/07/2044 FLOATING	XS1024418185	I.G - TDebito NQ UE	875.277	0,11
134	BANK OF AMERICA CORP 14/09/2018 4,625	XS0267828308	I.G - TDebito Q OCSE	878.144	0,11
135	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	812.136	0,10
136	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 19/10/2018 FLOATING	BE6276038419	I.G - TDebito Q UE	801.776	0,10
137	VALEO SA 11/05/2018 4,875	FR0011043124	I.G - TDebito Q UE	814.744	0,11
138	RCI BANQUE SA 17/11/2020 1,375	FR0013053055	I.G - TDebito Q UE	828.008	0,11
139	SOCIETE GENERALE SFH 02/06/2025 ,5	FR0013259413	I.G - TDebito Q UE	805.320	0,10
140	EE FINANCE PLC 03/08/2018 3,25	XS0811603090	I.G - TDebito Q UE	815.872	0,11
141	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 20/03/2023 VARIABLE	XS0906394043	I.G - TDebito Q UE	807.464	0,10
142	FADE 17/06/2020 ,031	ES0378641304	I.G - TStato Org.Int Q UE	802.328	0,10
143	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 05/07/2032 1,375	FR0013266434	I.G - TStato Org.Int Q UE	804.000	0,10
144	SILVA 8 A 17/03/2025 FLOATING	XS1629012573	I.G - TDebito NQ UE	798.114	0,10
145	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.020.934	0,13
146	KFW 27/10/2020 ,125	XS1311459694	I.G - TDebito Q UE	794.792	0,10
147	BAT CAPITAL CORP 16/11/2023 1,125	XS1664644710	I.G - TDebito Q OCSE	787.873	0,10
148	BRITISH TELECOMMUNICATIO 21/11/2024 1	XS1720922175	I.G - TDebito Q UE	725.511	0,09

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
149	IRISH TSY 2% 2045 18/02/2045 2	IE00BV8C9186	I.G - TStato Org.Int Q UE	754.826	0,10
150	ARCHER-DANIELS-MIDLAND C 24/06/2019 FLOATING	XS1249494086	I.G - TDebito Q OCSE	703.703	0,09
	Altri			373.987.299	48,20
			Totale portafoglio	757.060.749	97,6

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2017

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate di cui si riporta di seguito il dettaglio:

POSIZIONI DEBITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
WESTFIELD CORP	AU000000WFD0	29/12/2017	01/03/2018	4.500	AUD	-27.722

POSIZIONI CREDITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
CHANNEL LINK 30/06/2050 VARIABLE (06/06/2017)	XS1620780202	30/12/2017	01/02/2018	100.000	EUR	1.457

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

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

Tipologia	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore €
Futures	Short Euro-BTP Fu Mar18	CORTA	EUR	-3.052.080
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar18	CORTA	EUR	-4.365.360
Futures	Euro-BTP Future Mar18	LUNGA	EUR	1.905.960
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar18	LUNGA	EUR	2.239.500
Futures	LONG GILT FUTURE Mar18	CORTA	GBP	-987.478
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar18	LUNGA	EUR	2.949.480
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar18	CORTA	EUR	-1.184.490
Futures	Euro-OAT Future Mar18	CORTA	EUR	-9.465.980
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar18	LUNGA	USD	103.433
Totale				-11.857.015

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
DKK	CORTA	47.870.000	7,4449	-6.429.905
GBP	CORTA	4.570.377	0,8872	-5.151.288
GBP	LUNGA	97.000	0,8872	109.329
NZD	CORTA	20.000	1,6850	-11.869
SEK	CORTA	22.240.000	9,8438	-2.259.290
USD	CORTA	9.100.031	1,1993	-7.587.785
USD	LUNGA	253.304	1,1993	211.210
Totale				-21.119.598

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2.863	EUR	332.537
2	SEVERN TRENT PLC	GB00B1FH8J72	700	GBP	17.058
3	BNP PARIBAS 11/11/2022 ,75	XS1394103789	250.000	EUR	254.658
4	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	1.896	EUR	40.337
5	SODEXO SA	FR0000121220	500	EUR	56.025
6	RENTOKIL INITIAL PLC 24/09/2019 3,375	XS0832466931	100.000	EUR	105.849
7	BNP PARIBAS HOME LOAN CO 12/07/2021 3,875	FR0011075167	300.000	EUR	342.729
8	TIFFANY & CO	US8865471085	400	USD	34.670
9	BNP PARIBAS 01/10/2026 2,875	XS1378880253	225.000	EUR	249.757
10	BNP PARIBAS 16/08/2022 1,125	XS1473446604	300.000	GBP	334.638
11	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 04/10/2023 ,314	FR0013210408	200.000	EUR	196.584
12	BNP PARIBAS FORTIS SA 24/10/2023 0	BE0002265347	300.000	EUR	294.816
13	LINEA GROUP HOLDING SPA 28/11/2018 3,875	XS0997829519	200.000	EUR	207.066
14	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 30/03/2022 ,672	FR0013246725	100.000	EUR	101.354
15	COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	35.218	GBP	635.109
16	STATE STREET CORP	US8574771031	1.500	USD	122.084
17	ENEL SPA	IT0003128367	29.622	EUR	151.961
18	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	275.000	EUR	277.162
19	ENEL FINANCE INTL NV 24/10/2018 5,75	XS0695401801	100.000	EUR	104.851
20	HERA SPA 03/12/2019 4,5	XS0471071133	100.000	EUR	108.715
21	BNP PARIBAS	FR0000131104	4.117	EUR	256.283
Totale					4.224.243

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti in coerenza con il DM 166/2014.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	154.146.442	186.785.023	2.167.061	-	343.098.526
Titoli di Debito quotati	7.350.805	121.556.383	30.501.843	304.602	159.713.633
Titoli di Capitale quotati	1.859.420	44.603.383	187.160.678	6.037.728	239.661.209
Titoli di Debito non quotati	928.799	13.658.582	-	-	14.587.381
Depositi bancari	4.957.602	-	-	-	4.957.602
Totale	169.243.068	366.603.371	219.829.582	6.342.330	762.018.351

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	336.954.423	159.135.452	30.310.650	3.841.337	530.241.862
USD	6.144.103	1.270.732	151.903.786	79.985	159.398.606
JPY	-	-	20.659.398	528.194	21.187.592
GBP	-	5.056.660	10.960.731	186.349	16.203.740
CHF	-	-	6.137.761	25.880	6.163.641
SEK	-	2.249.165	1.310.905	106.284	3.666.354
DKK	-	6.589.005	1.521.542	2.980	8.113.527
NOK	-	-	314.430	13.160	327.590
CAD	-	-	8.491.342	84.974	8.576.316
AUD	-	-	5.615.024	50.925	5.665.949
HKD	-	-	1.530.098	10.443	1.540.541
SGD	-	-	612.682	7.947	620.629
NZD	-	-	126.770	7.604	134.374
Altre valute	-	-	166.090	11.540	177.630
Totale	343.098.526	174.301.014	239.661.209	4.957.602	762.018.351

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci/Paesi	cambio	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1,0000	336.954.422	159.135.453	30.310.650	3.841.337	530.241.862
USD	1,1993	7.368.623	1.523.989	182.178.211	95.926	191.166.748
JPY	135,0100	-	-	2.789.225.324	71.311.472	2.860.536.796
GBP	0,8872	-	4.486.420	9.724.689	165.334	14.376.444
CHF	1,1702	-	-	7.182.408	30.285	7.212.693
SEK	9,8438	-	22.140.330	12.904.287	1.046.238	36.090.856
DKK	7,4449	-	49.054.483	11.327.728	22.186	60.404.397
NOK	9,8403	-	-	3.094.086	129.498	3.223.584
CAD	1,5039	-	-	12.770.129	127.792	12.897.922
AUD	1,5346	-	-	8.616.816	78.150	8.694.965
HKD	9,3720	-	-	14.340.078	97.872	14.437.950
SGD	1,6024	-	-	981.762	12.734	994.496
NZD	1,6850	-	-	213.607	12.813	226.420

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,384	5,153	3,304	0,000
Titoli di Debito quotati	3,739	4,478	3,894	1,231

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Debito non quotati	0,500	1,700	0,000	0,000

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-423.647.887	400.629.781	-23.018.106	824.277.668
Titoli di Debito quotati	-155.766.345	109.867.045	-45.899.300	265.633.390
Titoli di capitale quotati	-117.610.631	111.273.878	-6.336.753	228.884.509
Titoli di Debito non quotati	-16.885.287	4.283.077	-12.602.210	21.168.364
Totale	-713.910.150	626.053.781	-87.856.369	1.339.963.931

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	824.277.668	0,000
Titoli di Debito quotati	57	-	57	265.633.390	0,000
Titoli di Capitale quotati	92.683	74.360	167.044	228.884.510	0,073
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	21.168.364	0,000
Totale	92.740	74.360	167.101	1.339.963.932	0,073

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.315.722

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2017.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 535.021

La voce è costituita da crediti per dividendi da incassare per € 233.032, e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 301.989.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 395.888

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 9.620.815

a) Cassa e depositi bancari

€ 9.507.820

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
 - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 8.435.027
 - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 786.096
 - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 286.329
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 610.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2018, pari a € 7.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2018, pari a € 249.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.630

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	1.567
Mobili e arredamento d'ufficio	2.063
Impianto	-
Totale	3.630

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2017	-	3.825
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	-
Riattribuzione	-	841
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-	1.036
Riattribuzione	-	-
Valore finale al 31.12.2017	-	3.630

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio,

al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 109.365

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	35.278
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	21.910
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	19.786
Risconti Attivi	11.167
Altri Crediti	8.117
Anticipo fatture proforma	6.506
Depositi cauzionali	3.478
Crediti verso Gestori	2.629
Anticipo a Fornitori	476
Crediti verso Erario	18
Totale	109.365

I Risconti Attivi riferiti a quota di competenza del 2018 rinviate all'esercizio successivo, si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Premi assicurativi	9.050
Fornitura servizi	1.521
Servizi telefonici	345
Noleggio attrezzatura d'ufficio	244
Casella PEC	7
Totale	11.167

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 11.904.199

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 11.904.199

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-3.559.578
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-3.214.284
Contributi da riconciliare	-2.596.543
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-514.994
Erario ritenute su redditi da capitale	-483.601
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-385.173
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-327.554

Descrizione	Importo
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-300.963
Debiti per cessione quinto stipendio	-152.491
Contributi da identificare	-129.286
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	-88.535
Debiti verso Aderenti - Riscatto Immediato Parziale	-53.975
Passivita' della gestione previdenziale	-46.468
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-19.786
Contributi da rimborsare	-12.545
Debiti verso aderenti per rendita	-11.929
Ristoro posizioni da riconciliare	-6.378
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-93
Debiti verso aderenti - Riscatti	-14
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-9
Totale	-11.904.199

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2017: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

I debiti per Cessione quinto stipendio rappresentano l'ammontare degli importi trattenuti agli aderenti che il fondo Previambiente è tenuto a versare alle società finanziarie per conto degli stessi a fronte di finanziamenti a loro concessi.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.1544.472

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 1.502.214

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	-1.202.666
Debiti per commissione di gestione	-215.763

Debiti per commissioni banca depositaria	-46.277
Debiti per operazioni da regolare	-27.727
Altre passività della gestione finanziaria	-9.781
Totale	-1.502.214

e) Debiti su operazioni forward/future € 42.258

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 396.433

a) TFR € 7.955

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 192.244

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	82.132
Fatture da ricevere	42.827
Totale	124.959

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2017.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2017.

Altri debiti

Debiti verso Gestori	3.248
Altri debiti	2.144
Debiti verso Amministratori	689
Totale	6.081

Personale dipendente

Personale conto ferie	25.119
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.897
Personale conto 14 ^{esima}	4.713
Debiti verso Previdai	3.944
Debiti verso Fondi Pensione	1.856
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.748
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	298
Personale conto retribuzione	181

Deb. vs F.do assistenza sanitaria	26
Debiti verso INAIL	19
Totale	47.801

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2017. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2018.

Ritenute da versare

Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	8.576
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.723
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.600
Erario addizionale regionale	387
Erario addizionale comunale	100
Debiti per Imposta Sostitutiva	17
Totale	13.403

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 196.234

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 - Debiti di Imposta € 3.908.721

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2017.

Conti d'ordine € 10.506.956

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2017 ma non ancora incassati (€ 20.215.818), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 2.253.839), da contratti futures (€ -11.857.015) e da valute da regolare (€ -21.119.598).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 21.227.572**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 73.009.019**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 70.618.728, dei trasferimenti in ingresso da altri fondi pensione per € 547.661, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 1.678.691, dei contributi per ristoro posizioni per € 144.044 e dei versamenti di TFR pregresso per € 19.895.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2017 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	43.160.578
Contributi di fonte Dipendente	15.312.383
Contributi di fonte Azienda	12.145.767
Totale	70.618.728

b) Anticipazioni **€ -22.496.458**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -10.011.118**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-3.763.309
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-3.133.510
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-2.460.326
Riscatto per conversione comparto	-458.374
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-195.599
Totale	-10.011.118

d) Trasformazioni in rendita **€ -85.083**

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

Nel corso del 2017 n. 3 lavoratori associati a Previambiente, in possesso dei requisiti richiesti dalle disposizioni vigenti, hanno richiesto al Fondo Pensione l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita. Tutti gli aderenti avevano la posizione investita nel comparto Bilanciato al momento della relativa conversione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale**€ -19.188.792**

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 4**

La voce si riferisce a delle sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 21.783.106**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi (30-a)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)
Titoli di Stato	6.094.152	-5.041.936
Titoli di Debito Quotati	2.664.287	-1.435.742
Titoli di Capitale Quotati	4.775.587	14.048.438
Titoli di Debito non Quotati	61.972	-25.523
Titoli di Capitale non Quotati	-	-
Depositi Bancari	-29.606	-62.036
OICVM	-	-
Differenziale Cambi	-	1.232.387
Futures	-	-59.988
Commissioni di Negoziazione	-	-167.101
Saldo gestione amministrativa	-	-242.233
Altri Costi	-	-46.924
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-1.443
Altri Ricavi	-	18.815
Totale	13.566.392	8.216.714

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli, spese bancarie e sopravvenienze passive.

La voce altri ricavi è costituita prevalentemente da proventi diversi e sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione**€ -1.024.688**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -835.546**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
ARCA SGR S.p.A.	-187.450	-
STATE STREET	-97.674	-
CREDIT SUISSE	-107.496	128.742
ALLIANZ PIMCO	-169.633	-22.904
BLACKROCK	-267.360	-111.771
Totale	-829.613	-5.934

b) Banca Depositaria **€ -176.942**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2017, calcolate ad ogni valorizzazione.

c) Altri Oneri di Gestione **€ -12.200**

Si riferiscono per € 12.200 al compenso attribuito nell'esercizio 2017 alla società E Capital Partners per il servizio di analisi del benchmark degli investimenti.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 14.791**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

In realtà l'importo reinvestito è stato di € 60.491, in quanto le consulenze finanziarie pari a € 45.700, presenti nella voce 60-c, non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.235.000**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 869.174 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 10.851 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 87.542 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.
- Trattenute per copertura oneri di funzionamento € 25.200.
- Entrate per prelievo percentuale su patrimonio € 242.233.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -349.113**

La voce rappresenta il costo del Service Prevynet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -409.011**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari**€ 75.441**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	25.328
Compensi Presidente Collegio Sindacale	13.048
Gettoni presenza altri consiglieri	12.422
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	11.293
Compensi altri consiglieri	3.404
Contributo INPS amministratori	2.399
Gettoni presenza altri sindaci	2.302
Rimborsi spese altri sindaci	1.242
Rimborsi spese altri consiglieri	1.180
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	994
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	959
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	756
Spese per organi sociali	114
	75.441

Spese per Servizi**€ 132.527**

Descrizione	Importo
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	31.824
Prestazioni professionali	30.519
Spese per stampa ed invio certificati	19.374
Controllo interno	18.450
Contratto fornitura servizi	13.648
Spese telefoniche	6.245
Spese di assistenza e manutenzione	4.663
Spese consulente del lavoro	4.041
Spese per archiviazione	2.329
Spese notarili	1.434
	132.527

Spese per la sede**€ 41.870**

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	32.035
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	6.109
Spese per illuminazione	2.234
Spese per gestione dei locali	1.492
	41.870

Altre Spese**€ 159.173**

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	45.700
Assicurazioni	30.880
Contributo annuale Covip	29.739
Spese promozionali	15.212
Compensi Societa' di Revisione	13.653
Quota associazioni di categoria	3.915

Bolli e Postali	3.848
Servizi vari	3.416
Spese hardware e software	2.628
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.185
Viaggi e trasferte	2.011
Spese grafiche e tipografiche	1.581
Rimborso spese societa' di revisione	1.365
Spese per spedizioni e consegne	1.148
Spese varie	665
Corsi, incontri di formazione	664
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	278
Spese di rappresentanza	192
Imposte e Tasse diverse	93
	159.173

d) Spese per il personale

€ -290.866

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	109.796
Retribuzioni Direttore	97.417
Contributi previdenziali dipendenti	36.054
Contributi INPS Direttore	15.699
T.F.R.	13.066
Mensa personale dipendente	6.870
Contributi previdenziali Previdai	3.304
Contributi fondi pensione	2.233
Contributi previdenziali dirigenti	1.903
Contributi assistenziali dirigenti	1.687
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.258
Contributi assistenziali dipendenti	684
INAIL	477
Rimborsi spese collaboratori	288
Rimborsi spese dipendenti	131
Arrotondamento attuale	41
Arrotondamento precedente	-42
	290.866

e) Ammortamenti

€ -1.036

La voce si riferisce a:

Descrizione	Importo
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	492
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	320
Ammortamento Impianti	224
	1.036

g) Oneri e proventi diversi

€ 26.051

Oneri diversi**€ -19.063**

Altri costi e oneri	15.570
Oneri bancari	1.998
Sopravvenienze passive	1.437
Arrotondamento Passivo Contributi	43
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	15
	19.063

Proventi diversi**€ 45.114**

Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	-40.805
Sopravvenienze attive	-4.230
Altri ricavi e proventi	-30
Arrotondamento Attivo Contributi	-25
Interessi attivi conto ordinario	-18
Arrotondamenti attivi	-6
	-45.114

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2017.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -196.234**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva**€ -3.908.721**

La voce rappresenta il debito dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2017.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)	Importi
---	----------------

ANDP 31/12/2016	(a)	720.039.912	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2017	(b)	21.227.572	
ANDP 31/12/2017 lordo di imposta sostitutiva	(c)	762.040.693	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	20.773.209	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		932.205
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		19.841.004
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	20.423.632	
Quote associative incassate nel 2017	(h)	880.025	
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	19.543.607	
Costo imposta Sostitutiva 2017 comparto Bilanciato	(l)=(i)*20%	3.908.721	

4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

4.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	220.146.391	202.322.954
	20-a) Depositi bancari	10.726.576	6.984.580
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	150.242.680	148.158.117
	20-d) Titoli di debito quotati	50.461.418	35.811.089
	20-e) Titoli di capitale quotati	7.395.761	9.949.446
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.270.604	1.399.086
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	49.352	20.636
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13.197	95
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.084.983	4.839.993
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.030.978	4.796.615
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.371	2.426
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	51.634	40.952
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		225.244.571	207.163.042

4.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.089.465	4.863.385
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.089.465	4.863.385
20	Passivita' della gestione finanziaria	115.534	109.979
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	115.534	109.979
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13.197	95
40	Passivita' della gestione amministrativa	258.927	200.581
	40-a) TFR	5.196	5.048
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	125.562	140.004
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	128.169	55.529
50	Debiti di imposta	240.134	160.562
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.717.257	5.334.602
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	219.527.314	201.828.440
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	14.675.885	13.575.632
	Contributi da ricevere	-14.675.885	-13.575.632
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.3.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	15.848.162	18.892.005
10-a) Contributi per le prestazioni	32.065.258	33.340.258
10-b) Anticipazioni	-6.547.545	-7.076.132
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.702.474	-5.142.185
10-d) Trasformazioni in rendita	-14.156	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.946.439	-2.229.936
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-6.492	-
10-i) Altre entrate previdenziali	10	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.497.578	2.182.312
30-a) Dividendi e interessi	3.583.129	4.216.105
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.085.566	-2.034.951
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	15	1.158
40 Oneri di gestione	-433.351	-389.615
40-a) Società di gestione	-383.075	-344.062
40-b) Banca depositaria	-50.276	-45.553
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.064.227	1.792.697
60 Saldo della gestione amministrativa	26.573	-12.603
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	716.931	645.484
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-138.320	-183.276
60-c) Spese generali ed amministrative	-250.229	-239.607
60-d) Spese per il personale	-189.977	-182.632
60-e) Ammortamenti	-677	-2.713
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	17.014	5.670
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-128.169	-55.529
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.938.962	20.672.099
80 Imposta sostitutiva	-240.088	-160.562
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.698.874	20.511.537

4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 12,888.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 13,002.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.660.206,773		201.828.440
a) Quote emesse	2.460.911,265	32.065.268	-
b) Incremento valore quote	-	1.850.712	-
c) Quote annullate	- 1.237.554,230	-16.217.106	-
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)			17.698.874
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.883.563,808		219.527.314

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 15.848.162, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. L'incremento del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 220.146.391

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Pioneer Investment Management SGR Spa.

La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite, è attribuita al Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi Sgr Spa (ex Società Pioneer Investment Management SGR Spa)	219.999.627
Totale risorse in gestione	219.999.627

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	219.999.627
Debiti per commissioni gestione	100.305
Crediti previdenziali	46.459
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	220.146.391

a) Depositi bancari **€ 10.726.576**

La voce è composta per € 10.726.576 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 150.242.680**

d) Titoli di debito quotati **€ 50.461.418**

e) Titoli di capitale quotati **€ 7.395.761**

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.321.892	5,47
2	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.993.100	5,32
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.620.048	5,16
4	CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.238.740	4,55
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.144.120	4,50
6	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.143.500	4,50
7	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.094.730	4,48
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.302.940	4,13
9	CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.133.065	4,05
10	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.660.973	3,85
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.627.040	3,83
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.590.056	3,81
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.046.432	3,57
14	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.652.205	3,40
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.211.560	2,76
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.011.415	2,22
17	INTESA SANPAOLO SPA 03/02/2020 ,5	IT0005238859	I.G - TDebito Q IT	2.924.940	1,30

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
18	INTESA SANPAOLO SPA 02/02/2020 ,5	IT0005239535	I.G - TDebito Q IT	2.420.183	1,07
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.730.768	0,77
20	COOPERATIVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	1.257.838	0,56
21	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	1.256.093	0,56
22	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	1.211.184	0,54
23	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	1.027.320	0,46
24	HSBC HOLDINGS PLC 05/10/2023 FLOATING	XS1681855539	I.G - TDebito Q UE	954.589	0,42
25	HOLDING DINFRAStructure 27/03/2023 ,625	FR0013298684	I.G - TDebito Q UE	897.984	0,40
26	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	820.344	0,36
27	SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	XS1277337678	I.G - TDebito Q UE	809.928	0,36
28	GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	XS1691349523	I.G - TDebito Q OCSE	804.136	0,36
29	VONOVIA FINANCE BV 20/11/2019 FLOATING	DE000A19SE11	I.G - TDebito Q UE	803.584	0,36
30	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	792.549	0,35
31	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021 FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	770.919	0,34
32	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	757.486	0,34
33	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	732.659	0,33
34	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	720.556	0,32
35	CASSA DEPOSITI E PRESTIT 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	720.097	0,32
36	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022 FLOATING	XS1560862580	I.G - TDebito Q OCSE	710.850	0,32
37	VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	703.920	0,31
38	MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	670.177	0,30
39	UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	I.G - TDebito Q IT	638.419	0,28
40	UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	I.G - TDebito Q IT	630.630	0,28
41	CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	608.736	0,27
42	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	603.546	0,27
43	BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	XS1200670955	I.G - TDebito Q OCSE	567.291	0,25
44	HSBC HOLDINGS PLC 27/09/2022 FLOATING	XS1586214956	I.G - TDebito Q UE	562.703	0,25
45	BASF SE 15/11/2019 FLOATING	XS1718416586	I.G - TDebito Q UE	555.080	0,25
46	SOCIETE GENERALE 19/02/2021 ,75	XS1369614034	I.G - TDebito Q UE	510.300	0,23
47	SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	508.426	0,23
48	BPCE SA 20/04/2020 ,625	FR0013094836	I.G - TDebito Q UE	507.470	0,23
49	APRR SA 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	504.035	0,22
50	COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	502.510	0,22
51	Altri			30.110.793	13,37
			Totale portafoglio	208.099.859	92,40

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2017

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito alla data di chiusura del bilancio

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	1.763	EUR	109.747
2	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	1.577	EUR	183.169
3	ENEL SPA 20/02/2018 4,875	IT0004794142	350.000	EUR	352.363
4	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	400.000	EUR	403.144
	Totale				1.048.423

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti in coerenza con il DM 166/2014.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	95.303.567	54.939.113	-	150.242.680
Titoli di Debito quotati	10.203.682	28.687.376	11.570.360	50.461.418
Titoli di Capitale quotati	889.907	6.505.854	-	7.395.761
Depositi bancari	10.726.576	-	-	10.726.576
Totale	117.123.732	90.132.343	11.570.360	218.826.435

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	150.242.680	50.461.418	7.395.761	10.718.644	218.818.503
USD	-	-	-	7.932	7.932
Totale	150.242.680	50.461.418	7.395.761	10.726.576	218.826.435

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,847	1,400	0,000
Titoli di Debito quotati	1,766	2,494	2,831

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-33.359.351	25.125.340	-8.234.011	58.484.691
Titoli di Debito quotati	-19.740.039	297.094	-19.442.945	20.037.133
Titoli di Capitale quotati	-14.358.444	17.965.834	3.607.390	32.324.278
Totale	-67.457.834	43.388.268	-24.069.566	110.846.102

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	58.484.691	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	20.037.133	0,000
Titoli di Capitale quotati	7.578	8.714	16.292	32.324.278	0,050
Totale	7.578	8.714	16.292	110.846.102	0,050

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.270.604

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2017.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 49.352

La voce è costituita da crediti previdenziali per cambio comparto per € 46.459 e da crediti per operazioni da regolare per € 2.893.

30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 13.197

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 5.084.983

a) Cassa e depositi bancari

€ 5.030.978

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
 - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 4.334.726
 - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 508.998
 - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 187.014
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 398
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma regolati con data registrazione gennaio 2018, pari a € 5.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma regolati con data registrazione gennaio 2018, pari a € 163.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.371

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	1.023
Mobili e arredamento d'ufficio	1.348
Impianti	-
Totale	2.371

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2017	-	2.426
INCREMENTI DA		
Acquisti		-
Riattribuzione		622
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-	677
Riattribuzione		-
Valore finale al 31.12.2017	-	2.371

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 51.634**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	14.310
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	12.923
Risconti Attivi	7.294
Altri Crediti	5.302
Anticipo fatture proforma	4.249
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	3.244
Depositi cauzionali	2.272
Crediti verso Gestori	1.717
Anticipo a Fornitori	311
Crediti verso Erario	12
Totale	51.634

I Risconti Attivi riferiti a quote di competenza del 2018 rinviate all'esercizio successivo, si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Premi assicurativi	5.911
Contratto fornitura servizi	994
Servizi telefonici	226
Noleggio attrezzatura d'ufficio	159
Casella PEC	4
Totale	7.294

PASSIVITA'**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 5.089.465****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 5.089.465**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	1.695.912
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.076.552
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	733.878
Erario ritenute su redditi da capitale	315.860
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	312.601
Passivita' della gestione previdenziale	302.196
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	196.572
Debiti per cessione quinto stipendio	99.599
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	95.567
Contributi da identificare	84.442

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	81.848
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	49.913
Debiti verso Aderenti - Riscatto Immediato Parziale	19.073
Trasferimenti da ricevere - in entrata	12.923
Contributi da rimborsare	8.194
Ristoro posizioni da riconciliare	4.166
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	97
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	61
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	6
Debiti verso aderenti - Riscatti	5
Totale	5.089.465

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2017: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentato gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 115.534**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 115.534**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	100.305
Debiti per commissioni banca depositaria	13.281
Altre passività della gestione finanziaria	1.948
Totale	115.534

30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**€ 13.197**

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

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 258.927****a) TFR****€ 5.196**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 125.562**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	53.644
Fatture da ricevere	27.972
Totale	81.616

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet e della società di revisione per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2017.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2017.

Altri debiti

Debiti verso Gestori	2.121
Altri debiti	1.400
Debiti verso Amministratori	450
Totale	3.971

I Debiti verso Banche per errato accredito si riferiscono ad un bonifico non di competenza del fondo erroneamente accreditato e successivamente stornato nel mese di gennaio 2017.

Personale dipendente

Personale conto ferie	16.406
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.464
Personale conto 14 ^{esima}	3.078
Debiti verso Previdai	2.576
Debiti verso Fondi Pensione	1.213
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.142

Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	194
Personale conto retribuzione	119
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	17
Debiti verso INAIL	12
Totale	31.221

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2017. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2017.

Ritenute da versare

Debiti per Imposta Sostitutiva	11
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.602
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.125
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.698
Erario addizionale regionale	253
Erario addizionale comunale	65
Totale	8.754

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 128.169

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 – Debiti d'imposta € 240.134

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

Conti d'ordine € 14.675.885

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2017 ma non ancora incassati (€ 13.203.807) e dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 1.472.078).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 15.848.162**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 32.065.258**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 30.735.142, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 458.269, dei trasferimenti in ingresso per € 831.202 e dei contributi per ristoro posizioni per € 40.645.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2017 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	21.841.612
Contributi di fonte Dipendente	4.565.657
Contributi di fonte Azienda	4.327.873
Totale	30.735.142

b) Anticipazioni **€ -6.547.545**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.702.474**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.331.618
Riscatto per conversione comparto	1.679.673
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.030.933
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	570.028
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	86.227
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.995
Totale	5.702.474

d) Trasformazioni in rendita **€ -14.156**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali per trasformazione in rendita.

Nel corso del 2017 n .2 lavoratori associati a Previambiente, in possesso dei requisiti richiesti dalle disposizioni vigenti, hanno richiesto al Fondo Pensione l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita. Gli aderenti avevano la posizione investita nel comparto garantito al momento della relativa conversione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale **€ -3.946.436**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -6.492**

Si riferisce a sistemazioni di quote su posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 10**

Si riferisce a sistemazioni di quote su posizioni individuali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.497.578**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi (30-a)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)
Titoli di Stato	3.091.375	-2.251.406
Titoli di Debito quotati	309.301	104.012
Titoli di Capitale quotati	217.401	1.156.940
Depositi bancari	-34.948	-1.092
Commissioni di negoziazione	-	-16.292
Altri costi	-	-12.783
Saldo gestione amministrativa		-69.035
Altri ricavi	-	4.090
Totale	3.583.129	-1.085.566

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 15**

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

40 – Oneri di gestione **€ -433.351**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione **€ -383.075**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Amundi Sgr Spa	383.075	-
Totale	383.075	-

b) Banca Depositaria **€ -50.276**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2017, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ 26.573**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

In realtà l'importo reinvestito è stato di € 39.509, in quanto le consulenze finanziarie pari a € 12.936, presenti nella voce 60-c, non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 716.931**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 563.508 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 12.922 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 55.529 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.
- Entrate pari ad € 15.937 per mantenute a copertura oneri di funzionamento.
- Entrate pari ad € 69.035 per pelievo percentuale su patrimonio.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -138.320**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -250.229**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari **€ 49.275**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	16.543
Compensi Presidente Collegio Sindacale	8.522
Gettoni presenza altri consiglieri	8.113
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	7.376
Compensi altri consiglieri	2.223
Contributo INPS amministratori	1.567
Gettoni presenza altri sindaci	1.504
Rimborsi spese altri sindaci	811
Rimborsi spese altri consiglieri	771
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	649
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	627
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	494
Spese per organi sociali	75
	49.275

Spese per Servizi**€ 86.558**

Descrizione	Importo
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	20.786
Prestazioni professionali	19.933
Spese per stampa ed invio certificati	12.654
Controllo interno	12.050
Contratto fornitura servizi	8.914
Spese telefoniche	4.079
Spese di assistenza e manutenzione	3.046
Spese consulente del lavoro	2.639
Spese per archiviazione	1.521
Spese notarili	936
	86.558

Spese per la sede**€ 27.346**

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	20.923
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	3.990
Spese per illuminazione	1.459
Spese per gestione dei locali	974
	27.346

Altre Spese**€ 87.050**

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	12.936
Assicurazioni	20.169
Contributo annuale Covip	19.424
Spese promozionali	9.936
Compensi Societa' di Revisione	8.917
Quota associazioni di categoria	2.557
Bolli e Postali	2.513
Servizi vari	2.232
Spese hardware e software	1.716
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.427
Viaggi e trasferte	1.313
Spese grafiche e tipografiche	1.033
Rimborso spese societa' di revisione	892
Spese per spedizioni e consegne	750
Spese varie	435
Corsi, incontri di formazione	434
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	181
Spese di rappresentanza	125
Imposte e Tasse diverse	60
	87.050

d) Spese per il personale**€ -189.977**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	71.712
Retribuzioni Direttore	63.627
Contributi previdenziali dipendenti	23.548
Contributi INPS Direttore	10.254
T.F.R.	8.534
Mensa personale dipendente	4.487
Contributi previdenziali Previdai	2.158
Contributi fondi pensione	1.458
Contributi previdenziali dirigenti	1.243
Contributi assistenziali dirigenti	1.102
Rimborsi spese trasferte Direttore	822
Contributi assistenziali dipendenti	447
INAIL	312
Rimborsi spese collaboratori	188
Rimborsi spese dipendenti	86
Arrotondamento attuale	27
Arrotondamento precedente	-28
	189.977

e) Ammortamenti

€ -677

La voce si riferisce a:

Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	322
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	209
Ammortamento Impianti	146
	677

g) Oneri e proventi diversi

€ 17.014

Oneri diversi

€ -29.465

Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	-26.651
Sopravvenienze attive	-2.763
Altri ricavi e proventi	-19
Arrotondamento Attivo Contributi	-16
Interessi attivi conto ordinario	-12
Arrotondamenti attivi	-4
	-29.465

Proventi diversi

€ 12.451

Altri costi e oneri	10.169
---------------------	--------

Oneri bancari	1.305
Sopravvenienze passive	939
Arrotondamento Passivo Contributi	28
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	10
	12.451

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2017.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -128.169**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva **€ -240.088**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2017 di cui € 240.085 sono stati calcolati sul rendimento del comparto, oltre € 3 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)		Importi	
ANDP 31/12/2016	(a)	201.828.440	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2017	(b)	15.848.162	
ANDP 31/12/2017 lordo di imposta sostitutiva	(c)	219.767.402	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	2.090.800	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		837.150
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		1.253.635
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	1.776.854	
Quote associative incassate nel 2017	(h)	576.430	
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	1.200.424	
Costo imposta Sostitutiva 2017 comparto garantito	(l)=(i)*20%	240.085	