
FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

Via Plava 86 - 10135 Torino

Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat
Via Plava 86 - 10135 Torino
C.F. 97573410012

Iscritto al n.3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	PAG. 4
1 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 22
2 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 22
3 - NOTA INTEGRATIVA.....	PAG. 23
GESTIONE COMPLESSIVA	
<i>Stato Patrimoniale</i>	
<i>Conto Economico</i>	
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	
3.1 GESTIONE GARANTITA.....	PAG. 33
<i>3.1.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.1.2 Conto Economico</i>	
<i>3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Garantita</i>	
3.2 GESTIONE BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA.....	PAG. 46
<i>3.2.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.2.2 Conto Economico</i>	
<i>3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria</i>	
3.3 GESTIONE BILANCIATA AZIONARIA.....	PAG. 60
<i>3.3.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.3.2 Conto Economico</i>	
<i>3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria</i>	



ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Perotti Marco

Vice Presidente

Pensi Manlio

Consiglieri

Bruni Mario

Iaccheo Giuseppe

Mancuso Ernesto

Momo Paola

Puglisi Roberto

Queirolo Matteo

Rollino Silvia

Savazzi Andrea

Serra Giovanni

Zileri Ferrante

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Consoli Luca

Sindaci effettivi

Armandi Gianluca

Nigra Elena

Tamagnini Carlo

Sindaci Supplenti

Siddi Leonardo

Zanella Sara

DIRETTORE

Sasso Stefano

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO

ElleGi Consulenza S.p.A.

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI ORGANISMO DI VIGILANZA

Tamagnini Carlo

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

EY S.p.A.

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

Previnet S.p.A.

BANCA DEPOSITARIA

State Street Bank International GmbH

GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2017

Anima Sgr S.p.A

Candriam Asset Management Belgium S.A.

Pioneer Investment Management SGRpA

GESTORI ASSICURATIVI

Generali Italia S.p.A.



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signore/i Associate/i,

nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2017.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat (di seguito "FPQ") conta alla data del 31/12/2017, 104 società iscritte (108 nel 2016) e 11.993 soci (11.802 nel 2016). Nel 2017 sono stati registrati 620 nuovi iscritti (583 nel 2016) di cui 135 silenti al momento dell'adesione. I soci silenti totali iscritti al Fondo sono 830 (754 nel 2016). I trasferimenti in ingresso sono stati 188, contro i 171 registrati nel 2016. I soci iscritti che non hanno versato contributi nel 2017, ad esempio soci dimissionari che hanno mantenuto la posizione previdenziale presso il Fondo, sono stati 929 (965 nel 2016).

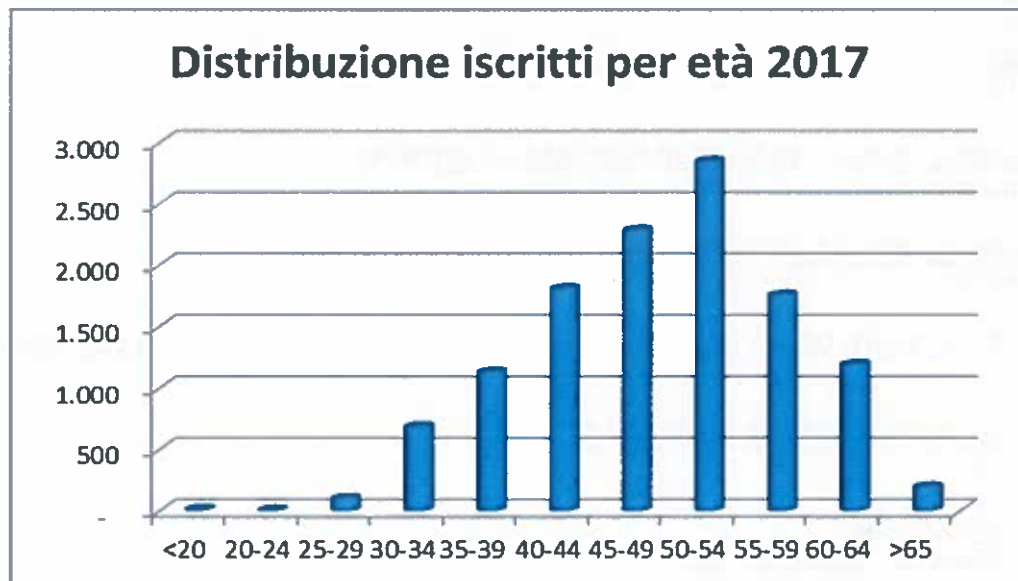
L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2017 ammonta a Euro 599.390.262 (Euro 563.498.685 nel 2016).

Dal marzo 2010 possono inoltre aderire i familiari fiscalmente a carico degli associati, che risultano pari a 20 al 31 dicembre 2017, con un versamento medio di 1.212,00 Euro annui.

A fronte di 620 nuove adesioni sono state registrate 429 uscite (le uscite erano 417 nel 2016) e sono state erogate 610 anticipazioni (537 nel 2016).

Il tasso di adesione al 31 dicembre 2017 al Fondo, rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società del Gruppo FCA N.V. e C.N.H. Industrial N.V. risulta essere pari al 59%.

Il grafico seguente mostra la distribuzione degli associati per classi di età:



Il grafico evidenzia il basso livello di adesioni nelle classi di età più basse e la progressiva concentrazione in quelle medio/alte.

Di seguito le caratteristiche dell'esercizio 2017:

Organi Sociali

A seguito delle dimissioni del Consigliere Valpreda Franco, in data 26 aprile 2017 l'Assemblea dei delegati ha nominato Consigliere Savazzi Andrea.

La composizione degli Organi Sociali è così articolata:

Consiglio di Amministrazione

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Bruni Mario Momo Paola Perotti Marco (Presidente) Queirolo Matteo Savazzi Andrea Zileri Ferrante	Iaccheo Giuseppe Mancuso Ernesto Pensi Manlio (Vice Presidente) Puglisi Roberto Rollino Silvia Serra Giovanni

Collegio dei Sindaci:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Nigra Elena (effettivo) Tamagnini Carlo (effettivo) Siddi Leonardo (supplente)	Consoli Luca (effettivo) (Presidente) Armandi Gianluca (effettivo) Zanella Sara (supplente)

Il Direttore del Fondo è Sasso Stefano.

Preposto al Controllo interno è ElleGi Consulenza S.p.A. mentre l'Organismo di Vigilanza monocratico è rappresentato da Tamagnini Carlo.

E' stato inoltre riconfermato il modello organizzativo strutturato in tre comitati tecnici:

- Gestione Finanziaria: Bruni Mario, Pensi Manlio, Queirolo Matteo, Zileri Ferrante;
- Normativa ed Amministrazione: Iaccheo Giuseppe, Perotti Marco, Puglisi Roberto, Momo Paola (in sostituzione del Consigliere Valpreda Franco che ha rassegnato le dimissioni in data 7/04/2017 con decorrenza 27/04/2017);
- Rapporti con i Soci e Comunicazione: Brignolo Fulvia, Mancuso Ernesto, Momo Paola, Serra Giovanni.

Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.LGS. 231/2001

Il modello di organizzazione, gestione e controllo è stato aggiornato includendo i nuovi reati introdotti dalla normativa.

Sede Legale del Fondo

La Sede Legale del Fondo è in Via Plava 86- 10135 TORINO.

Banca Depositaria

La Banca depositaria è State Street Bank International GmbH.

Gestione delle Rendite

Dal 15 dicembre 2016 è in vigore la polizza assicurativa stipulata con Generali Italia SpA per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.

Attività di Asset&Liability Management & Strategic Asset Allocation

Nel corso del 2017 la funzione finanza di FPQ, in collaborazione con il consulente finanziario Willis Towers Watson, ha condotto un'analisi sulle caratteristiche socio demografiche degli aderenti del Fondo, sui relativi fabbisogni previdenziali (attività denominata Asset&Liability Management - "ALM") e sulla revisione della strategia di investimento (attività denominata Strategic Asset Allocation - "SAA").

L'attività di ALM ha analizzato la popolazione del Fondo nel periodo giugno 2013- giugno 2016. Nel dettaglio, l'analisi è stata suddivisa in due fasi:

1. segmentazione degli aderenti di Fondo in classi omogenee;
2. determinazione della relativa tolleranza al rischio, ossia del rischio massimo sopportabile dagli aderenti di FPQ, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti.

Sulla base del limite massimo di rischiosità individuato per gli aderenti di FPQ, è stata definita la nuova strategia di investimento per i Comparti del Fondo. La proposta è stata presentata ed approvata dal Comitato Gestione Finanziaria al Consiglio di Amministrazione del Fondo in data 10 marzo 2017.

Le nuove strategie di investimento per i tre Comparti sono effettive dal 1° gennaio 2018 a seguito dell'assegnazione dei nuovi mandati di gestione.

Attività di selezione di nuovi Gestori Finanziari

Sulla base di quanto previsto dal D.lgs. 252/2005, nel corso del 2017 FPQ ha avviato il processo di selezione dei nuovi operatori finanziari per la gestione delle risorse del Fondo, con la collaborazione del consulente Willis Towers Watson (individuato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo). Gli inviti ad offrire per i tre Comparti di FPQ sono stati pubblicati il giorno 5 maggio 2017 su tre quotidiani a diffusione nazionale: Milano Finanza, La Stampa ed il Sole 24 ore; il giorno 6 maggio 2017, l'invito ad offrire è stato pubblicato anche su Italia Oggi.

Sono state recapitate presso la sede di FPQ diciassette offerte pervenute nei termini stabiliti dall'invito ad offrire. A seguito delle valutazioni effettuate, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, in data 27 ottobre 2017, ha deliberato di affidare i mandati di gestione ai seguenti operatori finanziari:

- Comparto Garantito: Amundi Sgr S.p.A.;
- Comparti Bilanciato Obbligazionario: Eurizon Capital Sgr S.p.A./Candriam Luxembourg SCA/Anima Sgr S.p.A.;
- Comparti Bilanciato Azionario: Anima Sgr S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha altresì deliberato la modifica dei nomi dei Comparti come segue:

- Comparto Garantito assume la nuova denominazione di Comparto Stabilità;
- Comparto Bilanciato Obbligazionario assume la nuova denominazione di Comparto Reddito;
- Comparto Bilanciato Azionario assume la nuova denominazione di Comparto Crescita.

Le nuove Convenzioni hanno durata quinquennale, dal 1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2022.

Conflitti di interesse

Il D.M. 166/2014, artt. 7 e 8, ha richiesto ai Fondi Pensione di descrivere in uno specifico documento le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la loro gestione.

Il 28 maggio 2016 ha avuto termine il periodo transitorio previsto dal decreto per l'adeguamento normativo.

Coerentemente con quanto richiesto, il Fondo ha predisposto il "Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse" che è stato depositato presso la Commissione di Vigilanza (Covip) il 6 maggio 2016 con efficacia operativa a decorrere dal 28 maggio 2016.

Si segnala che nel corso del 2017 è stato effettuato un aggiornamento del Documento relativo alla data di stipula della Convenzione con il Gestore delle Rendite.

Il Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse ha definito un limite di importo e di concentrazione relativamente all'informativa mensile al Fondo da parte del Gestore Finanziario.

Nel caso uno dei limiti venga superato, la procedura prevede che il Gestore ne debba dare comunicazione, sempre su base mensile, alla Funzione Finanza del Fondo. La Funzione Finanza deve riportare l'accaduto al Consiglio di Amministrazione che, laddove ritenga sussistano condizioni che possano determinare implicazioni alla gestione efficiente delle risorse ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti, ne deve dare comunicazione alla Commissione di Vigilanza.

Nel dettaglio, il Fondo ha stabilito il limite di importo in € 200.000 ed il limite di concentrazione pari all' 1% del patrimonio affidato al Gestore di ciascun comparto.

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2017 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Vengono di seguito dettagliate le operazioni in potenziale conflitto di interesse comunicate al Consiglio di Amministrazione del Fondo (ma non segnalate alla Covip), come da procedura sopra indicata, da gennaio a dicembre 2017.



6

COMPARTO GARANTITO

Nessuna segnalazione

COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO

Gestore	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Costo finale in Divisa	Passivo
Pioneer	1/11/2017	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG	-2708	EUR	116.578	315,630	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	2/2/2017	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1519	EUR	158.754	240,859	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	1/6/2017	Vendita	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	-1074	EUR	2483,23	2.666,989	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	5/24/2017	Vendita	LU0325412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	-435	USD	3366,24	(1,464,314)	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	5/5/2017	Acquisto	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	3500	EUR	1027,02	3.594,570	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	5/25/2017	Acquisto	XS1435295925	FCA CAP IRELAND	300000	EUR	102,045	30.613,500	Altri titoli (diversi da quelli di capitale) emessi dai gruppi di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Pioneer	6/9/2017	Acquisto	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	200	EUR	1676,89	335,378	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	10/11/2017	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	-20275	EUR	15,006	304,030	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	10/12/2017	Vendita	LU1599403224	PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X	-759	EUR	1653,7	1.255,158	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	11/7/2017	Vendita	LU1599403224	PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X	361	EUR	1753,22	632,912	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	9/11/2017	Vendita	IT0005239360	UNICREDIT SPA	17175	EUR	16,383	281,329	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	12/19/2017	Vendita	LU1599403224	PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X	-730	EUR	1753,22	1,759	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	12/19/2017	Vendita	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	-2400	EUR	16,383	2,516	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	21/12/2017	Vendita	XS0863482336	UCGIM 3.375 01/18	200000	EUR	100,212	206,786	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	6/12/2017	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	300	EUR	1026,82	308,046	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	7/20/2017	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	6680	JPY	26206	175,056,080	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	7/25/2017	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	-1000	EUR	1026,61	(1,026,650)	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	9/17/2017	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	3470	JPY	26867	93,228,490	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	11/7/2017	Vendita	FR0000131104	BNP BARIBAS	3466	EUR	65,567	227,119	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario

COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO

Gestore	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Costo finale in Divisa	Passivo
Anima	9/19/2017	Acquisto	FR0000126628	AXA SA	9259	EUR	24,786	230,297	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	11/7/2017	Vendita	FR0000131104	BNP BARIBAS	3466	EUR	65,567	358,175	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario

Modifiche normative

- Con Deliberazione di Covip del 22 febbraio 2017 sono stati prorogati i termini previsti nelle seguenti Deliberazioni:
 - o Deliberazione del 25 maggio 2016 con la quale sono state apportate "Modifiche alla Deliberazione del 31 gennaio 2008 recante le Istruzioni per la redazione del Progetto esemplificativo: stima della pensione complementare" e ulteriori disposizioni";
 - o Deliberazione del 25 maggio 2016, con la quale sono state apportate "Modifiche e integrazioni alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006, Adozione degli schemi di statuto, di regolamento e di nota informativa, ai sensi dell'articolo 19, comma 2, lettera g) del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, nella parte relativa allo Schema di Nota informativa";
 - o Deliberazione del 25 maggio 2016, con la quale è stato approvato il nuovo "Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari".
- Con la Circolare n. 994 del 9 marzo 2017 Covip ha fornito chiarimenti in merito alla richiesta di anticipazioni previste per gli Eventi sismici verificatisi il 24 agosto 2016.
- Con la Circolare n. 1174 Covip ha fornito chiarimenti in merito alla Rendita integrativa Temporanea Anticipata (RITA).
- Con Deliberazione del 22 marzo 2017 sono state apportate modifiche alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006, nella parte relativa allo Schema di Nota informativa. In particolare le novità introdotte hanno riguardato il Questionario di autovalutazione contenuto nel Modulo di adesione, che era stato introdotto con la Deliberazione del 25 maggio 2016.



- In merito agli eventi sismici verificatisi il 24 agosto 2014, il Decreto-legge 8/2017, convertito con modificazioni dalla Legge 45/2017, ha introdotto il nuovo allegato 2-bis nel Decreto-Legge n. 189/2016, recante un ulteriore elenco di Comuni interessati. I benefici previsti dall'art. 48, comma 13-bis, del Decreto-legge 189/2006, in materia di anticipazioni agli iscritti ai fondi pensione, sono da intendersi riferiti anche ai residenti nei Comuni di cui al predetto allegato 2-bis.
- Con Circolare del 28 aprile 2017, n.1899 Covip ha richiesto alle forme pensionistiche complementari la trasmissione dei link relativi alle schede dei costi riguardanti le forme pensionistiche complementari in modo da rendere più agevole la reperibilità delle schede da parte di tutti i soggetti interessati.
- Il 7 giugno 2017 la Covip ha pubblicato il "Comparatore dei costi delle forme pensionistiche complementari", uno strumento interattivo che consente di raffrontare, anche in forma grafica, gli Indicatori sintetici dei costi (ISC) relativi a differenti linee di investimento di una o più forma pensionistica complementare.
- La Legge Annuale per il Mercato e la Concorrenza, Legge n.124/2017, ha previsto alcune disposizioni in materia di previdenza complementare ovvero la previsione di devoluzione parziale del TFR; facilitazioni per il riscatto del montante e rendita temporanea; riscatto della posizione individuale per "cause diverse" sia nelle forme collettive che di quelle individuali; è seguita la Circolare n. 5027 del 26 ottobre 2017 mediante la quale Covip ha fornito chiarimenti in ordine all'applicazione delle modifiche apportate dalla Legge n.124/2017 al Decreto lgs. n.252/2005.
- La Deliberazione Covip del 25 ottobre 2017 ha ad oggetto alcune modifiche e integrazioni alla precedente Deliberazione Covip del 24/04/2008 contenente Direttive recanti chiarimenti sulle scelte di destinazione del TFR da parte dei lavoratori che attivano un nuovo rapporto di lavoro.
- L'Agenzia delle Entrate - Settore Adempimenti dichiarativi - ha diramato in data 31 ottobre 2017 la nota prot. RU 242833 comunicando con riferimento alla dichiarazione dei redditi precompilata 2018, alcune specifiche tecniche per la trasmissione telematica dei dati relativi ai contributi alle forme di previdenza complementare.
- La Legge di Bilancio 2018, in vigore dal 01/01/2018, ha apportato numerose modifiche nell'ambito della previdenza complementare, tra le quali:
 - o modifica dell'istituto della Rendita integrativa Temporanea Anticipata (cosiddetta RITA) che consente agli associati a Fondi pensione di richiedere l'erogazione frazionata del capitale accumulato presso il Fondo, ciò per dare un sostegno finanziario agli associati in prossimità della pensione di vecchiaia o inoccupati, e che siano in possesso dei requisiti previsti dalla legge;
 - o disposizioni a favore dei fondi territoriali per cui salva diversa volontà del lavoratore, quando la contrattazione collettiva o specifiche disposizioni normative disciplinano il versamento a fondi pensione negoziali di categoria operanti su base nazionale di contributi aggiuntivi alle ordinarie modalità di finanziamento di cui all'articolo 8 del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, tale versamento è effettuato nei confronti dei fondi pensione negoziali territoriali di riferimento ove esistenti alla data di entrata in vigore della legge di bilancio 2018, anche in caso di lavoratori che non abbiano destinato il proprio trattamento di fine rapporto (TFR) alla previdenza complementare; qualora il lavoratore sia invitato, per effetto di una disposizione normativa o contrattuale, ad esprimere una scelta circa la destinazione del contributo aggiuntivo e non manifesti alcuna volontà, per l'individuazione del fondo si applicano i criteri previsti dall'articolo 8, comma 7, lettera b), del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, (in materia di "destinazione del TFR") salvo che il lavoratore sia già iscritto ad un fondo pensione negoziale, sia esso nazionale o territoriale, nel qual caso il contributo aggiuntivo affluisce automaticamente alla posizione già in essere;
 - o soppressione di FONDINPS, del fondo pensione residuale istituito al fine di accogliere le quote di TFR maturando non destinato in forma esplicita ad un fondo pensione (cd. TFR tacito); la soppressione è disposta con decorrenza stabilita con apposito decreto interministeriale (di cui non viene individuato un termine per l'emanazione) (comma 173). Con il medesimo decreto interministeriale viene individuato il fondo pensione (fra i fondi pensione negoziali di maggiori dimensioni sul piano patrimoniale e idoneo assetto organizzativo) cui far affluire le quote di TFR maturando in precedenza destinate a FONDINPS (comma 174). Alla forma pensionistica così individuata sono altresì trasferite le posizioni individuali costituite presso FONDINPS ed esistenti alla data di soppressione della stessa.

Attività del Consiglio di Amministrazione

Nel corso del 2017 il Consiglio di Amministrazione ha svolto i suoi compiti, nel rispetto delle sue prerogative e attribuzioni, riunendosi otto volte. Si sono inoltre effettuati 6 incontri del Comitato Gestione Finanziaria e un incontro del Comitato Normativa e Amministrazione.



GESTIONE FINANZIARIA

Il contesto macroeconomico e finanziario

La crescita economica globale ha realizzato nel 2017 un significativo miglioramento rispetto agli anni precedenti, attestandosi su un livello stimato, a febbraio 2018, dal Fondo Monetario Internazionale (FMI) pari al +3,62%, in progresso rispetto al 2016 (3,21%) ed al 2015 (3,40%).

Il tasso di variazione del PIL nei Paesi industrializzati è atteso in accelerazione e dovrebbe essere pari al +2,17% rispetto al +1,66% del 2016. Nell'insieme dell'area Euro la variazione del PIL è prevista pari al +2,15% rispetto al +1,79% dell'anno precedente. Anche nei Paesi Emergenti la crescita del 2017 è in miglioramento; il valore stimato dal FMI è pari al +4,64% rispetto al +4,33% del 2016, con la Cina che cresce più delle attese (+6,77%) e Russia (+1,80%) e Brasile (+0,75%) che escono dalla recessione.

Crescita economica mondiale:

Paesi	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
World	4,29	3,52	3,47	3,57	3,40	3,21	3,62	3,71	3,70	3,72
Advanced economies	1,74	1,18	1,33	2,08	2,23	1,66	2,17	2,03	1,80	1,70
Japan	-0,12	1,50	2,00	0,34	1,11	1,03	1,51	0,65	0,83	0,21
United Kingdom	1,51	1,31	1,91	3,07	2,19	1,81	1,66	1,50	1,56	1,72
United States	1,60	2,22	1,68	2,57	2,86	1,49	2,18	2,34	1,91	1,77
Euro area	1,60	-0,89	-0,25	1,33	2,01	1,79	2,15	1,94	1,67	1,65
France	2,08	0,18	0,58	0,95	1,07	1,19	1,57	1,76	1,90	1,93
Germany	3,72	0,69	0,60	1,93	1,50	1,86	2,05	1,84	1,46	1,43
Italy	0,58	-2,82	-1,73	0,11	0,78	0,88	1,51	1,13	0,90	1,00
Spain	-1,00	-2,93	-1,70	1,38	3,20	3,24	3,07	2,51	2,01	1,87
Major advanced economies (G7)	1,62	1,39	1,37	1,95	2,08	1,43	1,99	1,87	1,61	1,48
Other advanced economies	3,38	2,11	2,42	2,94	2,08	2,23	2,55	2,48	2,50	2,51
Switzerland	1,84	0,99	1,90	2,45	1,17	1,39	1,01	1,33	1,60	1,70
Australia	2,66	3,62	2,13	2,79	2,41	2,52	2,21	2,92	2,95	2,81
Emerging market	6,41	5,39	5,12	4,69	4,26	4,33	4,64	4,85	4,96	5,03
South Africa	3,28	2,21	2,49	1,70	1,30	0,28	0,70	1,05	1,58	2,20
Emerging and developing Asia	7,85	7,00	6,91	6,83	6,77	6,45	6,48	6,47	6,49	6,47
China	9,50	7,90	7,80	7,30	6,90	6,70	6,77	6,50	6,30	6,20
Korea	3,68	2,29	2,90	3,34	2,79	2,83	3,02	2,96	2,96	2,95
India	6,64	5,46	6,39	7,51	8,01	7,11	6,72	7,37	7,80	7,93
Emerging and developing Europe	6,55	2,42	4,91	3,86	4,74	3,12	4,50	3,51	3,31	3,23
Russia	5,07	3,66	1,79	0,74	-2,83	-0,23	1,80	1,60	1,50	1,50
Latin America and the Caribbean	4,66	3,01	2,94	1,20	0,08	-0,90	1,20	1,89	2,43	2,65
Argentina	6,00	-1,03	2,41	-2,51	2,65	-2,25	2,46	2,51	2,65	3,14
Brazil	3,97	1,92	3,01	0,50	-3,77	-3,60	0,75	1,49	1,99	2,03

Fonte: Uffici nazionali di statistica, dati a/a.

Dal 2017 al 2020 i dati sono previsionali. Fonte: Fondo Monetario Internazionale (FMI - rilevazione a febbraio 2018).

Il tasso d'inflazione si è mantenuto, anche nel 2017, su valori inferiori alla media rispetto agli obiettivi stabiliti dalle Banche Centrali. Il miglioramento della dinamica economica a livello mondiale e la ripresa dei prezzi di alcune materie prime hanno comunque determinato un modesto aumento dell'inflazione, in particolare nei Paesi industrializzati. In questi ultimi, le recenti previsioni del FMI vedono l'inflazione raggiungere l'1,7% nel 2017, in rialzo rispetto al 2016 (0,8%). Nei Paesi emergenti invece, le stime d'inflazione sono previste al 4,1%, in leggero ribasso rispetto al 2016 (4,3%).

Le politiche monetarie delle principali Banche Centrali hanno continuato ad essere divergenti tra loro, in un contesto economico di generale espansione ma di bassa inflazione.

Sul fronte americano, la banca centrale (FED) ha attuato tre rialzi nel livello dei tassi d'interesse ufficiali, portandoli da un intervallo compreso tra 0,5%-0,75% di fine 2016 all'attuale 1,25%-1,5%. Inoltre, nello scorso mese di ottobre la FED ha anche iniziato il programma di riduzione degli attivi in bilancio per un ammontare di 10 miliardi di dollari al mese, fino a fine 2017.

La banca centrale europea (BCE), invece, ha mantenuto invariati i tassi d'interesse ufficiali (tasso deposito: -0,4% e TUR: 0%), ma ha ridotto il programma di acquisto di titoli obbligazionari, originariamente previsto in scadenza a dicembre 2017, passando dai 60 miliardi di acquisti mensili a 30 miliardi. La durata del programma è stata però prolungata di ulteriori nove mesi, da fine 2017 a fine settembre 2018 con la possibilità, se ritenuto necessario, di continuarlo.

In Gran Bretagna la banca d'Inghilterra (BOE) ha deciso, per la prima volta da 10 anni, l'aumento di 0,25% del livello dei tassi d'interesse ufficiali, portandoli allo 0,5%, per contrastare i timori legati all'aumento delle attese d'inflazione.



Nel complesso le condizioni finanziarie a livello mondiale sono rimaste accomodanti, nonostante l'attesa riduzione delle politiche di espansione monetaria della FED. In particolare la politica fiscale espansiva negli USA dovrebbe contribuire a sostenere l'economia portando l'aliquota media di tassazione degli utili aziendali al 21% (dall'attuale 35%). La tassazione delle persone fisiche avrà tre scaglioni di reddito (dai 7 attuali con aliquota più alta pari al 39.6%) con aliquote del 12%, 25% e 33%.

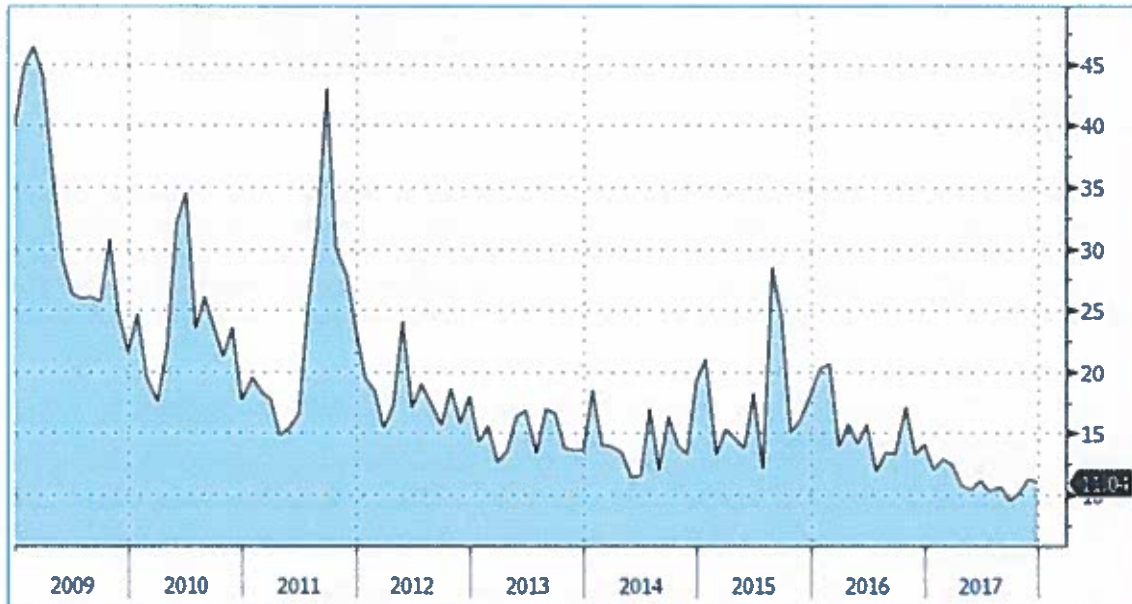
Per quanto concerne il debito sovrano, si segnala, nella prima parte dell'anno, l'abbassamento del merito creditizio del debito pubblico italiano da parte dell'agenzia canadese DBRS, una delle quattro grandi agenzie di rating mondiali, che l'ha ridotto portandolo da A- a BBB+ (comunque sempre Investment Grade), vicino alle valutazioni delle altre agenzie (Standard & Poor's, Moody's e Fitch). Nella parte finale dell'anno, invece, l'agenzia americana Standard & Poor's ha migliorato il merito creditizio italiano, portandolo a BBB. Tra le ragioni della decisione si segnalano l'aumento della crescita del PIL, la riduzione della disoccupazione e il mantenimento degli stimoli monetari da parte della BCE.

Sul fronte politico europeo i numerosi appuntamenti elettorali dell'anno non hanno riservato sorprese negative. Nel dettaglio, in Olanda ed in Francia, i candidati populistici ostili all'Europa e alla moneta unica sono stati sconfitti, mentre, in Germania, l'alleanza CDU-CSU si è confermata al primo posto, seppure senza la maggioranza dei seggi. Il fallimento di una ipotesi di alleanza con i liberali ed i Verdi porterà probabilmente ad una riedizione del governo con i socialdemocratici. In Gran Bretagna l'esito delle elezioni politiche anticipate, indette dal primo ministro conservatore uscente Theresa May, è stato molto deludente per il suo partito, ciò ha indebolito la forza contrattuale del governo britannico nelle trattative con la UE.

Nel quadro macroeconomico descritto l'andamento degli utili delle aziende quotate nel 2017 è stato decisamente positivo, a differenza di quanto avvenuto nei due anni precedenti. Per i titoli appartenenti all'indice americano S&P500 le stime più recenti prevedono una crescita degli utili pari all'11% circa su una crescita del fatturato pari al 5,5%. I settori che stanno evidenziando la dinamica reddituale migliore sono quello energetico e quello tecnologico, mentre i risultati più deboli sono stati registrati nel settore finanziario e delle pubbliche utilità.

Altro fattore che ha caratterizzato gli investimenti sui mercati azionari nel corso del 2017 è stata la bassa volatilità, ai minimi degli ultimi 10 anni. Nel grafico sottostante è rappresentato l'andamento dell'indice VIX che individua l'evoluzione della volatilità prezzata nelle opzioni quotate sull'indice SP&500.

Andamento dell'indice VIX dal 2009 al 2017:



Fonte: Bloomberg

Grazie a questo contesto positivo i principali indici azionari mondiali hanno realizzato nel 2017 risultati mediamente molto positivi, anche se fortemente influenzati dalla componente valutaria:

- MSCI World: +16,3% in dollari (+5,5% in euro);
- S&P500: +19,4% in dollari (+4,8% in euro);
- Topix: +19,7% in yen (+8,8% in euro);

- Eurostoxx50: +6,5%;
- MSCI Emerging Markets: + 34,4% in dollari (+17% in euro).

Sul fronte domestico l'indice:

- FTSE Italia All Share: +15,6%;
- FTSE Italia Mid Cap: +35,5%. La performance molto positiva dell'indice è stata favorita dall'introduzione della normativa sui Piani Individuali di Risparmio (PIR) che ha favorito flussi di investimento importanti su questo segmento di mercato.

Sui mercati valutari, il dollaro si è deprezzato verso l'euro fino a 1,20, perdendo circa il 13% dalle quotazioni di inizio anno. L'euro per altro si è rivalutato in misura rilevante nei confronti di tutte le principali divise, ed in particolare anche verso le cosiddette valute rifugio, con un rialzo del 10% nei confronti dello yen giapponese e del 9,1% nei confronti del franco svizzero. Per effetto della rivalutazione dell'euro verso tutte le valute, gli investimenti azionari non denominati in Euro sono risultati meno positivi per un investitore domestico, seppure sempre molto interessanti.

Infine per quanto riguarda le materie prime, il petrolio ha visto aumentare le quotazioni del 12,5% mentre l'oro è salito del 13%. Il prezzo del petrolio rimane comunque ancora molto distante dai valori del 2014, come si vede dalla tabella seguente.

Andamento del prezzo del petrolio dal 2014 al 2017:



Fonte: Bloomberg

L'andamento dei mercati obbligazionari ha continuato a essere positivo, nonostante il moderato rialzo dei tassi da parte della FED ed il miglioramento della crescita economica a livello globale. Il permanere del tasso d'inflazione su livelli sempre inferiori ai target stabiliti dalle banche centrali ha consentito, infatti, di mantenere politiche monetarie ancora decisamente espansive.

In particolare, l'indice dei titoli governativi ha registrato nel corso del 2017, per le scadenze comprese tra 5 e 10 anni, le seguenti variazioni:

- Indice gov. americano: +2,1%, con il rendimento del decennale USA marginalmente sceso dal 2,44% di fine 2016 al 2,41% di fine 2017;
- Indice gov. europeo: +0,9%, con rendimento del decennale tedesco salito dallo 0,2% di fine 2016 allo 0,4% di fine 2017;
- Indice gov. dei paesi emergenti: +10,1%;
- Indice gov. High Yield europei: + 6,7%.

Benchmark

Nel corso del 2017 la composizione dei benchmark dei vari Comparti non è stata oggetto di variazione; l'allocazione strategica del Fondo è quindi rimasta invariata rispetto a quanto presente alla fine del 2016. La tabella seguente riporta la composizione dei benchmark dei comparti.

Composizione dei benchmark di Comparto alla chiusura dell'esercizio:

	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
Obbligazioni Investment Grade a breve termine indice BOFA ML EMU 1-3	95%	20%	
Obbligazioni Investment Grade (qualsiasi scadenza) indice BOFA ML EMU All Mat.		55%	50%
Obbligazioni societarie indice BOFA ML EMU Corporate Bonds		5%	
Azioni area Europa indice MSCI Europe	5%	16%	40%
Azioni extra area Europa indice MSCI World-excluded-Europe		4%	10%

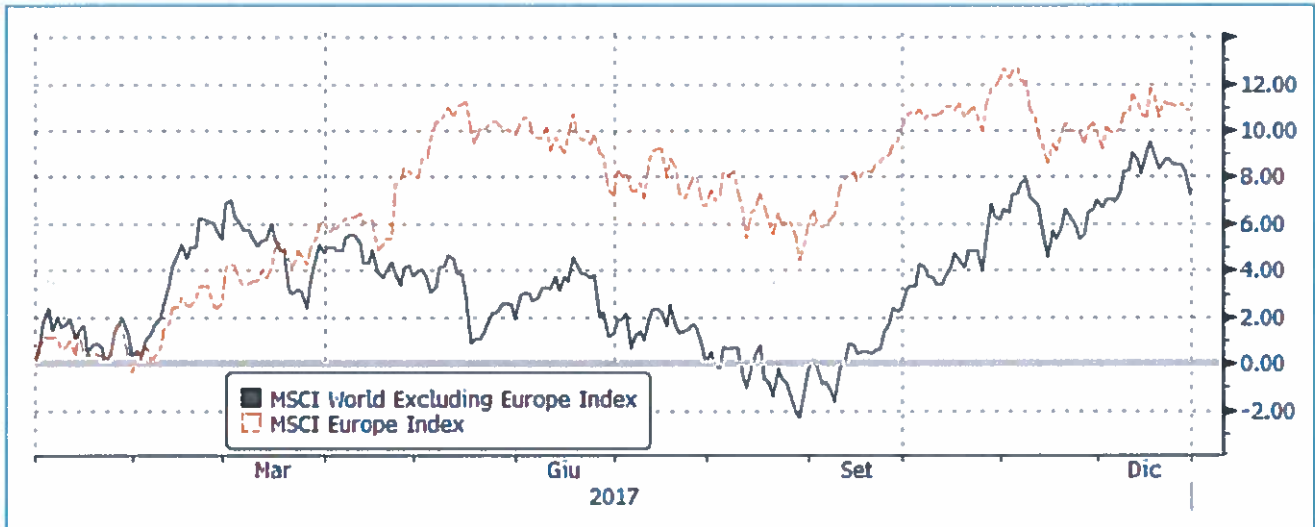
Rendimenti dei benchmark di Comparto alla chiusura dell'esercizio:

Indici	Rendimento
Obbligazioni IG a breve termine Indice BOFA ML EMU 1-3	-0,51%
Obbligazioni IG (qualsiasi scadenza) Indice BOFA ML EMU All Mat.	0,16%
Obbligazioni societarie Indice BOFA ML EMU Corporate Bonds	2,41%
Azioni area Europa Indice MSCI Europe	10,81%
Azioni extra area Europa Indice MSCI World-excluded-Europe	7,20%

Relativamente agli indici azionari costituenti i benchmark del Fondo, l'indice "MSCI Europe" ha realizzato nell'anno una performance positiva pari al +10,81%, mentre l'indice "MSCI World – excluded Europe" ha ottenuto un rendimento pari al +7,20% (in euro), tutto realizzato nell'ultimo trimestre dell'anno. La rivalutazione dell'euro verso quasi tutte le valute mondiali ed in particolare verso il dollaro statunitense ha profondamente influenzato il risultato della diversificazione sui mercati extra-europei.



Andamento degli indici azionari costituenti il benchmark del Fondo:



Fonte: Bloomberg

I titoli societari obbligazionari dell'Eurozona hanno avuto nel corso del 2017 una significativa riduzione dei rendimenti, che ha interessato prima i titoli High Yield e poi i titoli Investment Grade. La curva corporate è scesa di più rispetto a quella governativa e quindi il ritorno dei titoli societari presenti nel portafoglio del Fondo, ancorché solo Investment Grade, è stato positivo.

LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Il Fondo è articolato in tre Comparti di investimento:

Comparto Garantito: il patrimonio del Comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 95%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte.

Profilo di rischio basso.

Il Comparto è gestito da Pioneer Investment Management SGRpA.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

95%	BOFA ML EMU IG 1-3 Years
5%	MSCI EUROPE Total Return Net Dividend.

Il Comparto prevede una garanzia di restituzione del capitale - al netto di anticipazioni e riscatti parziali ed al netto delle commissioni di gestione e garanzia ai sensi della normativa in materia - e un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari, che non risentono pertanto di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

Queste garanzie, ai sensi della normativa vigente, sono previste nei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare in presenza dei requisiti di cui all'art.11 comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;

ai quali la Convenzione in essere con il gestore finanziario aggiunge l'erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/2005.

Comparto Bilanciato Obbligazionario: il patrimonio del Comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 80%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte (asset allocation neutrale 20%).

Profilo di rischio medio.

Il Comparto è gestito da:

- ✓ Pioneer Investments Management SGRpA
- ✓ Candriam Belgium S.A.
- ✓ Anima Sgr S.p.A.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

20%	BOFA ML EMU IG 1-3 Years
55%	BOFA ML EMU All Maturities
5%	Bank of America ML EMU Corporate Bonds
16%	MSCI EUROPE Total Return Net Dividend
4%	MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend

Comparto Bilanciato Azionario: il patrimonio del Comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (asset allocation neutrale 50%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

Profilo di rischio medio/alto.

Il Comparto è gestito da Anima Sgr S.p.A.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

50%	BOFA ML EMU All Maturities
40%	MSCI EUROPE Total Return Net Dividend
10%	MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend

Allocazione Strategica del Fondo:

	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
Obbligazioni Investment Grade a breve termine indice BOFA ML EMU 1-3	95%	20%	
Obbligazioni Investment Grade (qualsiasi scadenza) indice BOFA ML EMU All Mat.		55%	50%
Obbligazioni societarie indice BOFA ML EMU Corporate Bonds		5%	
Azioni area Europa indice MSCI Europe	5%	16%	40%
Azioni extra area Europa indice MSCI World-excluded-Europe		4%	10%



ADESIONE AI COMPARTI

	aderenti al 31/12/2017	aderenti al 31/12/2016	diff. %
Comparto Garantito	3.270	3.170	3,15%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	8.348	8.287	0,74%
Comparto Bilanciato Azionario	1.538	1.460	5,34%

Il totale degli aderenti ripartiti per Comparto differisce dal numero complessivo degli associati in quanto il Fondo consente agli associati la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

I RISULTATI FINANZIARI DEL FONDO

Nel 2017 i risultati realizzati nei vari comparti sono stati positivi e superiori rispetto al parametro di riferimento. In termini di rischiosità complessiva tutti i comparti denotano una diminuzione del rischio rispetto al 2016. Analizzando i singoli comparti si notano i seguenti elementi:

Comparto Garantito: il rendimento netto del Comparto per l'anno 2017 è stato pari allo +0,74%, superiore rispetto al parametro di riferimento, che ha conseguito un rendimento pari allo +0,12%. Il risultato del Comparto rispetto al benchmark è principalmente attribuibile alla scelta di diversificare l'investimento in titoli obbligazionari societari che hanno offerto un rendimento maggiore rispetto alle obbligazioni governative. La rischiosità del Comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è stata sostanzialmente sempre allineata a quella del benchmark. Si ricorda che il Comparto è caratterizzato da una garanzia di preservazione del capitale e da un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati negli anni precedenti e che pertanto non risentono di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

Comparto Bilanciato Obbligazionario: il rendimento netto del Comparto per l'anno 2017 è stato pari al +2,15%, superiore rispetto al parametro di riferimento, che ha conseguito un rendimento pari al +1,63%. Il risultato del Comparto rispetto al benchmark è stato generato sia dalla scelta di diversificare l'investimento in titoli obbligazionari societari, non previsti dal benchmark, che hanno offerto un rendimento maggiore rispetto alle obbligazioni governative sia dalla buona selezione dei titoli azionari presenti in portafoglio. La rischiosità del Comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti è stata sempre allineata con quella del benchmark, tranne sul finire dell'anno quando è risultata inferiore.

Comparto Bilanciato Azionario: il rendimento netto del Comparto per l'anno 2017 è stato pari al +4,21%, superiore al parametro di riferimento, che ha conseguito un rendimento pari al +3,87%. Il risultato positivo del Comparto è stato conseguito in un anno in cui i mercati azionari dell'Eurozona hanno realizzato dei risultati interessanti mentre l'investimento in valuta sui mercati azionari mondiali ha subito gli effetti negativi della rivalutazione dell'euro. Grazie all'attenta selezione dei titoli azionari in portafoglio, il gestore del Comparto è riuscito a battere il parametro di riferimento pur mantenendo nel corso di tutto l'anno un livello di rischiosità, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, inferiore a quella del benchmark.

Rendimenti netti e volatilità dei comparti e benchmark nel 2017, 2016 e 2015

	Comparto Garantito	Benchmark
Rendimento nel 2017	0.74%	0.12%
Volatilità nel 2017	0.68%	0.59%
Rendimento nel 2016	-0.01%	0.43%
Volatilità nel 2016	1.18%	1.08%
Rendimento nel 2015	1.03%	0.91%
Volatilità nel 2015	1.55%	1.19%
	Comparto Bilanciato Obbligazionario	Benchmark
Rendimento nel 2017	2.15%	1.63%
Volatilità nel 2017	2.22%	2.39%
Rendimento nel 2016	2.49%	2.63%
Volatilità nel 2016	4.30%	4.15%
Rendimento nel 2015	2.44%	2.30%
Volatilità nel 2015	5.05%	4.75%
	Comparto Bilanciato Azionario	Benchmark
Rendimento nel 2017	4.21%	3.87%
Volatilità nel 2017	4.30%	4.14%
Rendimento nel 2016	3.33%	3.38%
Volatilità nel 2016	8.69%	8.87%
Rendimento nel 2015	4.68%	4.24%
Volatilità nel 2015	9.73%	9.71%

Rendimenti finanziari netti cumulati ed annualizzati degli ultimi tre anni (2015-2017)

	Comparto Garantito	Benchmark
Rendimento 2015-2017	1.77%	1.47%
Rendimento medio annualizzato	0.59%	0.49%
	Comparto Bilanciato Obbligazionario	Benchmark
Rendimento 2015-2017	7.25%	6.70%
Rendimento medio annualizzato	2.36%	2.19%
	Comparto Bilanciato Azionario	Benchmark
Rendimento 2015-2017	12.72%	11.93%
Rendimento medio annualizzato	4.07%	3.83%

ANALISI DEI COSTI DI GESTIONE E DELLA FISCALITÀ'

Rendimenti netti dei comparti ed impatto degli oneri amministrativi e di gestione

Anno 2017			
Comparto	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
Rendimento del comparto al netto degli oneri fiscali	1.00%	2.39%	4.59%
Rendimento del benchmark al netto degli oneri fiscali	0.12%	1.63%	3.87%
Differenza	0.88%	0.76%	0.72%
Oneri amministrativi e di gestione	0.26%	0.24%	0.38%
Rendimento del Comparto al netto degli oneri amministrativi e di gestione e dell'imposizione fiscale	0.74%	2.15%	4.21%

Nella Tabella sopra riportata sono indicati i rendimenti dei comparti e del benchmark al netto dei soli oneri fiscali e i rendimenti dei comparti al netto degli oneri fiscali ed amministrativi.

Al netto della sola imposizione fiscale (approssimata come media ponderata dell'imposizione fiscale sugli indici sottostanti i benchmark di comparto) tutti i comparti hanno ottenuto un risultato maggiore del benchmark.

Gli oneri amministrativi comprendono anche le commissioni di gestione finanziarie (presenti in tutti i comparti), la commissione di garanzia (per il solo comparto garantito) e le commissioni di incentivo (applicate solo ai comparti bilanciati). Come si vede l'impatto maggiore è rappresentato dalle commissioni di garanzia.



GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione previdenziale è stata, come già negli anni precedenti, fortemente caratterizzata dall'attività di raccolta dei contributi: nel corso del 2017 sono affluiti al Fondo contributi per circa 52.135.605 di Euro (esclusi trasferimenti in ingresso, switch in ingresso e TFR pregresso). La contribuzione media mensile è di circa Euro 4.344.634 e il valore della contribuzione media pro capite può essere quantificato in circa Euro 362 mensili e Euro 4.348 annui, comprensivi ovviamente della quota di TFR destinata al Fondo. Al netto di quest'ultima, la contribuzione media versata al Fondo ammonta a 1.760 Euro annui pro capite, ben lontana dal limite di deducibilità fiscale.

Nel corso del 2017 le Società appartenenti ai Gruppi FCA e CNH Industrial, sulla base di quanto definito nell'accordo sindacale sottoscritto il 29 novembre 2016 e del successivo accordo sindacale del 13 febbraio 2017, hanno previsto la possibilità per i dipendenti di destinare una quota dell'incentivo di produttività loro spettante nel 2017 a uno specifico "conto welfare", utilizzabile per accedere ai beni e servizi inseriti nel "paniere welfare", tra cui era presente anche la previdenza complementare, con conseguente totale esenzione fiscale e contributiva di tali importi. L'iniziativa welfare prevista dai sopra citati accordi era destinata più in particolare ai dipendenti che avessero diritto a percepire l'incentivo di produttività a cui fosse applicabile l'imposta sostitutiva del 10%, secondo le regole stabilite dalla legge di bilancio 2017. In particolare, per quanto concerne la previdenza complementare, il dipendente aveva la possibilità di destinare in tutto o in parte le quote di incentivo di produttività accantonate sul suo conto welfare a versamenti volontari aggiuntivi al fondo pensione contrattuale e in ogni caso, se al 30 novembre sul conto welfare erano ancora presenti importi non utilizzati, questi sarebbero stati automaticamente destinati al fondo pensione contrattuale a cui il lavoratore risultava iscritto. A seguito di tali accordi, sono confluiti al Fondo contributi per 84.902 Euro.

Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2017 una percentuale di disabbinamenti contributivi modesta: i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui abbiamo ricevuto bonifico in banca ammontano a Euro 132.366.

In tutti questi casi il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive deliberata dal Consiglio di Amministrazione. Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende (e con gli aderenti interessati) che hanno cessato l'attività a seguito di procedure fallimentari e/o concorsuali. A questo proposito si conferma che permane in capo al singolo socio la titolarità della richiesta di contributi non versati dall'azienda: pertanto, nei casi concreti, è stato l'aderente ad insinuarsi nella procedura fallimentare per le somme di sua spettanza eventualmente non versate al Fondo, verso le quali ha naturalmente conservato la prerogativa di creditore privilegiato. Il Fondo ha comunque garantito la più ampia collaborazione agli aderenti ed ai curatori fallimentari per la definizione della situazione contributiva all'atto della cessazione dell'attività. Analoga collaborazione è garantita agli aderenti che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia Inps.

I trasferimenti in entrata da altri Fondi sono stati 188 (erano stati 171 nel 2016) di cui:

- 172 provenienti da Fondi negoziali
- 8 provenienti da Fondi aperti
- 3 provenienti da Fondi preesistenti
- 4 provenienti da PIP
- 1 Fondi Pensione estero

Il totale dei trasferimenti in ingresso ammonta a Euro 5.207.027.

Le erogazioni nel 2017 sono aumentate sia per quanto riguarda le liquidazioni che per le anticipazioni.

Sono state liquidate 429 posizioni: di queste 422 (417 nel 2016) per prestazioni previdenziali, riscatti e trasferimenti e 7 posizioni relative ad iscritti deceduti da oltre 10 anni e non ancora riscattate che, sulla base di quanto previsto dall'art.14, comma 3, del D.Lgs 252/2005 sono state acquisite definitivamente al Fondo andando ad accrescere le posizioni degli altri iscritti. Tale azione è stata intrapresa dopo esser stata inviata una comunicazione agli eredi dell'iscritto deceduto inoltrandola, tramite raccomandata con ricevuta di ritorno, per 2 volte nell'arco di 3 mesi, all'ultimo indirizzo noto del *de cuius* come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2017.

Sono state inoltre erogate 610 anticipazioni (537 nel 2016) di cui:

- 13 per spese mediche (12 nel 2016)
- 148 per ristrutturazione e acquisto prima casa (130 nel 2016)
- 449 per altre motivazioni (395 nel 2016)



GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2017 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = Euro 95.507.906 (nel 2016 Euro 88.604.496)

Comparto Bilanciato Obbligazionario = Euro 431.983.525 (nel 2016 Euro 409.857.307)

Comparto Bilanciato Azionario = Euro 71.898.831 (nel 2015 Euro 65.036.882)

La variazione totale (dall'1/1/2017 al 31/12/2017) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a Euro 35.891.577 che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = Euro 6.903.410

Comparto Bilanciato Obbligazionario = Euro 22.126.218

Comparto Bilanciato Azionario = Euro 6.861.949

Tale variazione è stata determinata dalle seguenti principali voci:

- gestione Garantita: contributi per le prestazioni pari a Euro 13.370.275 totali (di cui Euro 11.328.628 contributi di competenza, Euro 1.408.963 per trasferimenti in ingresso, Euro 610.313 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 22.371 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 7.135.521, sottraendo il saldo della gestione finanziaria di Euro 763.696, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e che l'imposta sostitutiva è pari a Euro 95.040 determina una variazione di attivo netto di Euro 6.903.410.

- gestione Bilanciata Obbligazionaria: contributi per le prestazioni a Euro 39.349.424 totali (di cui Euro 34.323.253 contributi di competenza, Euro 3.081.404 per trasferimenti in ingresso, Euro 1.725.252 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 219.515 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 26.191.330, sommando il margine della gestione finanziaria di Euro 10.936.002, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 1.967.878 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 22.126.218.

- gestione Bilanciata Azionaria: contributi per le prestazioni a Euro 7.824.312 totali (di cui Euro 5.974.918 contributi di competenza, Euro 716.659 per trasferimenti in ingresso, Euro 1.134.438 switch per conversione comparto in ingresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 3.770.427, sommando il margine della gestione finanziaria di Euro 3.474.336, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 666.272 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 6.861.949.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano ad Euro 5.465.919, di cui Euro 2.842 per liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2017 ed Euro 5.463.077 per liste di contribuzione di competenza 2017 ma pervenute nel 2018.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo più le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a Euro 21.590 così suddivise:

- Gestione Garantita: Euro 5.149

- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: Euro 13.631

- Gestione Bilanciata Azionaria: Euro 2.810

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2017 ammonta ad Euro 535.806 così suddivise:

- Gestione Garantita: Euro 118.311

- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: Euro 355.983

- Gestione Bilanciata Azionaria: Euro 61.512

I conti correnti di raccolta e amministrativo non hanno generato interessi attivi.

La gestione amministrativa evidenzia un surplus di bilancio di Euro 213.235 che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rinviare all'esercizio successivo.



RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo non presenta attualmente particolari rischi specifici intrinseci. La situazione è comunque monitorata, anche attraverso le Funzioni di Controllo Interno e Finanza. Ai sensi dell'art. 7 del D. Lgs. 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso la Banca Depositaria che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto Gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo statuto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il prossimo anno le stime di crescita economica globale prevedono, dopo un solido 2017, un 2018 ancora caratterizzato da una crescita globale positiva (+3,7%) e piuttosto coordinata a livello geografico, guidata da una ripresa generalizzata degli investimenti.

Negli Stati Uniti il contesto è positivo grazie ad un mercato del lavoro vicino alla piena occupazione ed a condizioni finanziarie favorevoli, a cui si aggiunge nel breve periodo, soprattutto sul fronte degli investimenti, il sostegno della riforma fiscale.

Nell'Area Euro la domanda interna e gli investimenti guidano la ripresa, sempre più diffusa fra i diversi Paesi e in prossimità del picco di accelerazione.

In Gran Bretagna il contesto economico rimane meno debole delle aspettative, anche se cresce l'incertezza sull'esito della Brexit.

Il Giappone dovrebbe beneficiare della crescita globale e delle ottime condizioni del mercato del lavoro.

In Cina, infine, alcuni segni di rallentamento potrebbero essere bilanciati dal buon andamento dei consumi e dai graduali effetti delle riforme strutturali.

Le politiche monetarie saranno sempre differenziate a livello geografico, la FED probabilmente attuerà ancora tre rialzi nel livello dei tassi d'interesse, motivati dal miglioramento delle stime in tema di crescita economica, inflazione e disoccupazione e proseguirà il piano di riduzione degli acquisti di titoli. In Europa, invece, la BCE dovrebbe procedere con gradualità alla riduzione degli acquisti di titoli lasciando i tassi invariati, mentre in Giappone non si possono escludere a priori sorprese in senso meno espansivo.

I rendimenti delle obbligazioni societarie dovrebbero rimanere interessanti, relativamente a quelle dei titoli governativi in termini di extra rendimento, anche se risulta difficile immaginare un'ulteriore compressione dei differenziali, già sulla parte bassa dei "range" storici.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Assegnazione nuovi Mandati di gestione

In data 27 ottobre 2017 il Consiglio di Amministrazione di FPQ ha deliberato di assegnare i mandati di gestione, con decorrenza 1° gennaio 2018, ai seguenti operatori finanziari:

- Comparto Stabilità: Amundi Sgr S.p.A.;
- Comparto Reddito: Eurizon Capital Sgr S.p.A., Anima Sgr S.p.A., Candriam Luxembourg SCA;
- Comparto Crescita: Anima Sgr S.p.A.

Le nuove Convenzioni di Gestione sono operative dal 1° gennaio 2018 ed hanno durata di 5 anni, fino al 31 dicembre 2022. I principali cambiamenti introdotti dalle nuove Convenzioni sono:

- una maggiore diversificazione di portafoglio, sia in termini di strumenti finanziari in cui il Fondo può investire, sia in termini di ripartizione geografica;
- Comparto Stabilità: introduzione di una gestione «a ritorno assoluto» (ovvero non parametrizzata ad un benchmark di riferimento);
- rafforzamento degli strumenti di monitoraggio del rapporto tra rischio e rendimento;
- introduzione di obiettivi di movimentazione annuale massima dei titoli in portafoglio (Turnover), con la conseguente riduzione dei costi di transazione;
- riduzione dei costi di gestione.

Approvazione Documento sulla Politica di Investimento (DPI)

In data 5 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato gli aggiornamenti effettuati sul Documento sulla Politica di Investimento (DPI).

Come definito dalla Delibera Covip del 16 Marzo 2012, il DPI ha lo scopo di definire la strategia di investimento adottata dal Fondo Pensione, coerentemente con i bisogni previdenziali degli aderenti. In particolare deve individuare:

- gli obiettivi da realizzare nella gestione finanziaria del Fondo Pensione;
- i criteri da seguire nella sua attuazione;
- i compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo d'investimento;
- il sistema di controllo e la valutazione dei risultati conseguiti.



Inoltre i contratti che il Fondo Pensione stipula con soggetti esterni (gestori, advisor, banca depositaria) devono essere coerenti con le indicazioni contenute nel DPI.

Il Documento sulla Politica di Investimento del Fondo si compone delle seguenti Sezioni:

1. Premessa
2. Obiettivi della politica di investimento
3. Criteri di attuazione della politica di investimento
4. Compiti e responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento
5. Sistema di controllo della gestione finanziaria
6. Modifiche apportate nell'ultimo triennio

A seguito delle modifiche intervenute con la nuova strategia di investimento adottata da FPQ e con i nuovi gestori finanziari, sono state oggetto di revisione le Sezioni 2, 3, 4, 5.

Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA)

La Legge di bilancio per il 2018 (legge 205/2017, commi 168 e 169, articolo unico) ha reso la "Rendita Integrativa Temporanea Anticipata" (RITA) la nuova e unica forma di prestazione anticipata di previdenza complementare abrogando e sostituendo le precedenti versioni.

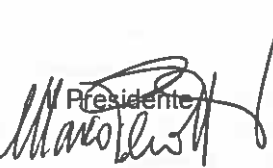
La finalità della RITA è quella di offrire un sostegno finanziario agli iscritti che sono prossimi al raggiungimento del diritto alla pensione di vecchiaia e che hanno i requisiti indicati nell'art. 11 comma 4 del D.Lgs 252/2005 come emendato dalla Legge di Bilancio 2017. Tale nuova misura trova applicazione dal 1° gennaio 2018.

Operazioni con parti correlate

Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività del Fondo.

Le principali operazioni realizzate, regolate a prezzi di mercato, si riferiscono a servizi amministrativi e contabili.

Torino, 28 marzo 2018


Presidente
(Marco Perotti)

1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	603.813.245	567.776.756
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.520	20.601
40	Attività della gestione amministrativa	5.969.360	5.352.405
50	Crediti di imposta	-	27.215
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		609.785.125	573.176.977

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passività della gestione previdenziale	6.242.006	6.531.984
20	Passività della gestione finanziaria	899.571	363.471
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.520	20.601
40	Passività della gestione amministrativa	521.577	513.264
50	Debiti di imposta	2.729.189	2.248.972
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.394.863	9.678.292
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	599.390.262	563.498.685
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.465.919	4.169.875
	Contributi da ricevere	-5.465.919	-4.169.875
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-918.685	-4.498.855
	Controparte per valute da regolare	918.685	4.498.855

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	23.446.733	26.457.544
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.727.822	15.000.837
40	Oneri di gestione	-1.553.789	-839.805
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.174.033	14.161.032
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	38.620.766	40.618.576
80	Imposta sostitutiva	-2.729.189	-2.221.757
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	35.891.577	38.396.819

realizzati nei vari anni solari e rilevati al 31 dicembre di ciascun anno, che rimangono pertanto immuni da eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

Si ha dunque, per ciascun contributo versato dall'aderente, un meccanismo di:

- consolidamento annuale dei rendimenti positivi conseguiti nei momenti di salita del mercato;
- annullamento dei rendimenti negativi registrati nei momenti di discesa, grazie all'attivazione della garanzia.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento a breve/medio.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso strumenti di debito di breve/media durata. La componente azionaria non può superare il 10% degli assets.

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito con rating "investment grade", o – nella misura massima del 5% del patrimonio gestito al momento dell'acquisto o acquisti in un momento successivo – con rating "non investment grade", che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange Trade Funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito della applicazione della direttiva 85/611/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali, italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane ed internazionali.

Aree geografiche di investimento: titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale.

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in valute diverse dall'euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 70% del totale del portafoglio (DM 166/2014 art. 5, comma par. 6).

Benchmark:

95% BofA ML Gov. Bond 1-3 anni;

5% Morgan Stanley Capital International Europe Total Returns Net Dividend

Comparto Bilanciato Obbligazionario

Finalità della gestione: il comparto ha come obiettivo la crescita del patrimonio in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo attraverso una combinazione di strumenti finanziari con un profilo di rischio medio.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento medio/lungo.

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 80% e quella azionaria al 20%. La quota totale del portafoglio investita in azioni e in obbligazioni corporate (che trova la sua asset allocation neutrale in 20% azioni e 5% corporate) non potrà superare il 40% e non potrà essere inferiore al 10%;

L'investimento neutrale del 4% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 20%, la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 8%).

Strumenti finanziari:

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Rendite

Il numero delle erogazioni in forma di rendita è aumentato di due unità rispetto all'esercizio precedente (totale n°3 erogazioni).

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat è stato istituito ai sensi del D. Lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale dell'1 dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari i Professional o Professional Expert, Quadri e Capi appartenenti ai Gruppi FCA N.V. e C.N.H Industrial N.V. secondo quanto stabilito dall'art. 5 dello Statuto.

Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato Obbligazionario
- Comparto Bilanciato Azionario

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

Le caratteristiche essenziali dei comparti d' investimento sono le seguenti:

Comparto Garantito

Finalità della gestione: il comparto è un comparto garantito, destinato ad accogliere anche il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente; si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale. Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e da un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari, che non risentono, pertanto di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Caratteristiche della Garanzia: al netto di eventuali anticipazioni e uscite di capitale ai sensi degli articoli 11 e 14 del D. Lgs. 252/05, il comparto garantisce che, per il calcolo delle prestazioni previste per alcuni dei casi individuati dalle disposizioni ora citate, e qui di seguito riportati, il capitale in base al quale vengono calcolate le stesse prestazioni non possa essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali; le ipotesi coperte da garanzia nei termini ora riportati sono riconducibili alle seguenti ipotesi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del Decreto;
- b) riscatto per decesso dell'aderente;
- c) riscatto per invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05;
- d) riscatto inoccupazione oltre i 48 mesi (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05;
- e) erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D. Lgs. 252/05.

La gestione garantisce per ogni evento il consolidamento nella posizione dell'aderente dei rendimenti positivi

Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;

- contratti «futures» su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;

- contratti «futures» su indici azionari dei paesi OCSE;

- Exchange traded funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali, italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali.

Aree geografiche di investimento: Titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale;

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 70% del totale del portafoglio (DM 166/2014 art. 5, comma par. 6).

Benchmark:

50% BofA ML Gov. Bond All Maturities;

40% MSCI EUROPE Total Return Net Dividend;

10% MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Italia S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Controllo interno

Con la deliberazione del 3 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito la funzione di controllo interno alla società ElleGi Consulenza S.p.A. che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank International GmbH con sede a Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare 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 che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso 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, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle 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.

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

- strumenti di debito con rating "investment grade", o, nella misura massima del 5% del patrimonio gestito al momento dell'acquisto o acquisti in un momento successivo – con rating "non investment grade", che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange Trade Funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito della applicazione della direttiva 85/611/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali, italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali.

Aree geografiche di investimento: Titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale.

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in valute diverse dall'Euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 70% del totale del portafoglio (DM 166/2014 art. 5, comma par. 6).

Benchmark:

55% BofA ML Gov. Bond All Maturities;

20% BofA ML Gov. Bond 1-3 anni;

16% MSCI EUROPE Total Return Net Dividend;

5% Bank of America Merrill Lynch EMU Corporate bond;

4% MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend.

Comparto Bilanciato Azionario

Finalità della gestione: il Comparto ha come obiettivo una crescita del patrimonio attraverso una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari con un profilo di rischio medio alto e più aggressivo.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento lungo.

Grado di rischio: medio alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: L'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 50% e quella azionaria al restante 50%. Il gestore potrà investire in azioni fino ad un massimo del 60% del portafoglio. L'investimento neutrale del 10% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 50% la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 20%).

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito con rating "investment grade", o, nella misura massima del 5% del patrimonio gestito al momento dell'acquisto o acquisti in un momento successivo – con rating "non investment grade", che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti,

Gli OICR (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti forward 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 del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

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.

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 - Crediti d'imposta o nella voce 50 - Debiti 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 dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 104 unità, per un totale di 11.993 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:



Fase di accumulo

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	11.993	11.802
Aziende attive	104	108

- ⇒ Lavoratori attivi: 11.993
- ⇒ Comparto Garantito: 3.270
- ⇒ Comparto Bilanciato Obbligazionario: 8.348
- ⇒ Comparto Bilanciato Azionario: 1.538

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2017 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

Il numero di aderenti di 11.993 comprende 929 iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2017 (dormienti). Nel 2016 i dormienti erano 965.

Fase di erogazione

Pensionati: 1 dal 2^a semestre 2014 e 2 nel 2017.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2017 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
AMMINISTRATORI	-	8.333
SINDACI	5.000	6.667

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale, 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 citata. 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. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

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

Dati organizzativi del Fondo

Il Fondo è organizzato, in base a contratti di specifica collaborazione e di servizi, con un direttore, un responsabile della Funzione Finanza, tre risorse dedicate alle attività amministrative e di relazione con i soci, un responsabile del Controllo Interno e un responsabile dell'Organo di Vigilanza.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Nella nota integrativa viene proposta la comparazione delle singole voci di dettaglio con l'esercizio precedente, al fine di migliorare il contenuto informativo del documento.

RENDICONTO COMPLESSIVO
1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	603.813.245	567.776.756
	20-a) Depositi bancari	147.742.864	17.175.070
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	272.682.709	339.120.515
	20-d) Titoli di debito quotati	58.999.393	77.369.852
	20-e) Titoli di capitale quotati	111.426.021	111.825.462
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	9.126.323	16.723.793
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.926.263	4.765.182
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	900.135	746.740
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	9.537	50.142
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.520	20.601
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.969.360	5.352.405
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.940.401	5.282.295
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	28.959	70.110
50	Crediti di imposta	-	27.215
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		609.785.125	573.176.977



1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.242.006	6.531.984
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.242.006	6.531.984
20	Passivita' della gestione finanziaria	899.571	363.471
	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	896.852	354.314
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.719	9.157
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.520	20.601
40	Passivita' della gestione amministrativa	521.577	513.264
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	308.342	303.892
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	213.235	209.372
50	Debiti di imposta	2.729.189	2.248.972
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.394.863	9.678.292
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	599.390.262	563.498.685
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.465.919	4.169.875
	Contributi da ricevere	-5.465.919	-4.169.875
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-918.685	-4.498.855
	Controparte per valute da regolare	918.685	4.498.855



2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	23.446.733	26.457.544
10-a) Contributi per le prestazioni	60.544.010	57.852.210
10-b) Anticipazioni	-12.130.705	-9.986.284
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.356.942	-11.540.047
10-d) Trasformazioni in rendita	-201.437	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-12.415.178	-9.868.098
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2	-262
10-i) Altre entrate previdenziali	6.987	25
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.727.822	15.000.837
30-a) Dividendi e interessi	12.793.925	13.412.631
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.931.815	1.587.161
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	2.082	1.045
40 Oneri di gestione	-1.553.789	-839.805
40-a) Societa' di gestione	-1.443.229	-738.963
40-b) Banca depositaria	-110.560	-100.842
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.174.033	14.161.032
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	766.769	716.727
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-333.538	-297.853
60-c) Spese generali ed amministrative	-208.391	-221.328
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-11.605	11.826
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-213.235	-209.372
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	38.620.766	40.618.576
80 Imposta sostitutiva	-2.729.189	-2.221.757
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	35.891.577	38.396.819

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti dei singoli comparti di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2017 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

STATO PATRIMONIALE

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2016 ammontava a € 563.498.685, è passato a € 599.390.262 con l'incremento di € 35.891.577.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	603.813.245
Passività della gestione previdenziale	-6.242.006
Passività della gestione finanziaria	-899.571
Debiti di imposta	-2.729.189
Totale	593.942.479

Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	5.969.360
Passività diverse	-521.577
Totale	5.447.783

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 23.446.733.

La gestione finanziaria affidata ai gestori nei singoli comparti, ha generato un risultato positivo, al netto degli oneri di gestione, pari a € 15.174.033.

L'incremento del valore del patrimonio ha generato un'imposta sostitutiva a debito complessivamente per € 2.729.189.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 553.534 al netto delle sopravvenienze attive e dei proventi, interamente coperto dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa, con un ulteriore avanzo positivo di € 213.235 riscontato al nuovo esercizio.

Il Contributo annuale Covip è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € 35.891.577 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.



3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	95.576.419	88.754.469
	20-a) Depositi bancari	5.695.300	4.450.185
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	69.138.302	67.931.501
	20-d) Titoli di debito quotati	16.570.563	11.261.911
	20-e) Titoli di capitale quotati	3.214.434	4.170.780
	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	639.599	711.467
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	318.221	228.625
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.520	20.601
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.307.403	1.153.123
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.300.991	1.137.886
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.412	15.237
50	Crediti di imposta	-	27.215
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		96.886.342	89.955.408



3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.101.056	1.159.989
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.101.056	1.159.989
20	Passivita' della gestione finanziaria	64.958	59.028
	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	64.958	59.028
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.520	20.601
40	Passivita' della gestione amministrativa	114.863	111.294
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	67.904	65.895
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.959	45.399
50	Debiti di imposta	95.039	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.378.436	1.350.912
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	95.507.906	88.604.496
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.203.718	904.173
	Contributi da ricevere	-1.203.718	-904.173
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	6.234.754	6.452.874
10-a) Contributi per le prestazioni	13.370.275	12.470.765
10-b) Anticipazioni	-1.548.744	-1.127.083
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.075.032	-3.322.105
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.511.754	-1.568.466
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2	-262
10-i) Altre entrate previdenziali	11	25
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.011.773	220.613
30-a) Dividendi e interessi	1.859.489	1.959.234
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-849.798	-1.739.666
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	2.082	1.045
40 Oneri di gestione	-248.078	-229.581
40-a) Societa' di gestione	-230.665	-213.773
40-b) Banca depositaria	-17.413	-15.808
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	763.695	-8.968
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	168.860	155.411
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-73.453	-64.585
60-c) Spese generali ed amministrative	-45.892	-47.991
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-2.556	2.564
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-46.959	-45.399
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.998.449	6.443.906
80 Imposta sostitutiva	-95.039	27.215
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.903.410	6.471.121

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.790.406,652		88.604.496
a) Quote emesse	1.023.296,759	13.370.286	
b) Quote annullate	-547.213,533	-7.135.532	
c) Variazione del valore quota		668.656	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			6.903.410
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.266.489,878		95.507.906

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 13,048.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 13,144.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 6.234.754).

L'incremento del valore delle quote (€ 668.656) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 95.576.419

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpa (Gestore Finanziario). Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpa	95.199.583
Totale	95.199.583

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.460 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (switch) per € 316.338.

a) Depositi bancari

€ 5.695.300

La voce pari a € 5.695.300 (€ 4.450.185 nel 2016) è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 88.923.299 (€ 83.364.192 al 31/12/2016) così dettagliati:

- € 69.138.302 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 16.570.563 relativi a titoli di debito quotati;
- € 3.214.434 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.733.603	7,98%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.593.275	6,81%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.631.307	5,81%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES0000012487	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.658.670	4,81%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.573.040	4,72%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.097.844	4,23%



Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.057.648	4,19%
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.039.156	4,17%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.982.749	4,11%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.697.288	3,82%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.543.780	3,66%
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.044.355	3,14%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.000.537	3,10%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.550.735	2,63%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.398.620	2,48%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.147.514	2,22%
SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3	ES00000128D4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.942.078	2,00%
INTESA SANPAOLO SPA 03/02/2020 ,5	IT0005238859	I.G - TDebito Q IT	1.210.320	1,25%
INTESA SANPAOLO SPA 02/02/2020 ,5	IT0005239535	I.G - TDebito Q IT	1.109.251	1,14%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.034.620	1,07%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	633.950	0,65%
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	633.087	0,65%
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	605.592	0,63%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	468.885	0,48%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	411.484	0,42%
BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	402.364	0,42%
VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	402.240	0,42%
VONOVIA FINANCE BV 20/11/2019 FLOATING	DE000A19SE11	I.G - TDebito Q UE	401.792	0,41%
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	369.661	0,38%
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	366.330	0,38%
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	349.654	0,36%
COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021 FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	347.768	0,36%
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	344.864	0,36%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	325.510	0,34%
BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022 FLOATING	XS1560862580	I.G - TDebito Q OCSE	304.650	0,31%
CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	304.368	0,31%
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	302.421	0,31%
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	295.487	0,30%
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	291.114	0,30%
UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	278.115	0,29%
BASF SE 15/11/2019 FLOATING	XS1718416586	I.G - TDebito Q UE	252.401	0,26%
HSBC HOLDINGS PLC 27/09/2022 FLOATING	XS1586214956	I.G - TDebito Q UE	247.833	0,26%
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1Z2002	I.G - TDebito Q OCSE	236.212	0,24%
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	235.132	0,24%
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	234.970	0,24%
BMW FINANCE NV 03/07/2020 ,125	XS1589881272	I.G - TDebito Q UE	220.931	0,23%
IBERDROLA INTL BV 01/02/2021 3,5	XS0879869187	I.G - TDebito Q UE	220.882	0,23%
BPCE SA 20/04/2020 ,625	FR0013094836	I.G - TDebito Q UE	202.988	0,21%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	I.G - TDebito Q UE	202.464	0,21%
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	201.572	0,21%
Altri			7.782.188	8,03%
Totale			88.923.299	91,78%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	44.869.415	24.268.887	-	69.138.302
Titoli di Debito quotati	3.547.438	8.978.809	4.044.316	16.570.563
Titoli di Capitale quotati	175.756	2.448.310	590.368	3.214.434

Depositi bancari	5.695.300	-	-	5.695.300
Totale	54.287.909	35.696.006	4.634.684	94.618.599

Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	69.138.302	16.570.563	1.568.771	5.459.790	92.737.426
USD	-	-	-	1.097	1.097
GBP	-	-	902.306	33.560	935.866
CHF	-	-	559.164	76.149	635.313
SEK	-	-	120.815	65.741	186.556
DKK	-	-	49.375	36.067	85.442
NOK	-	-	14.003	22.896	36.899
Totale	69.138.302	16.570.563	3.214.434	5.695.300	94.618.599

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,097	1,586	0,000
Titoli di Debito quotati	1,578	1,932	2,343

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
WPP PLC	JE00B8KF9B49	3.016	GBP	45.564
BARCLAYS PLC	GB0031348658	11.937	GBP	27.313
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	856	EUR	99.424
Totale				172.301

In considerazione dell'attuale Procedura sui conflitti di interesse adottata da FPQ, si segnala che nessuna delle suddette operazioni è stata oggetto di segnalazione al Consiglio di Amministrazione del Fondo, in quanto al di sotto del limite di importo e concentrazione definiti nella Procedura.

Nel dettaglio, il limite di importo è stato definito pari a € 200.000 ed il limite di concentrazione pari all' 1% del patrimonio affidato al Gestore di ciascun Comparto.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-12.208.037	4.795.682	-7.412.355	17.003.719
Titoli di Debito quotati	-6.856.024	99.031	-6.756.993	6.955.055
Titoli di Capitale quotati	-9.308	1.304.951	1.295.643	1.314.259
Totale	-19.073.369	6.199.664	-12.873.705	25.273.033

Crediti verso Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso	611	-
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	45	44
Altri crediti	4	4
Totale	6.412	15.237

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.101.056

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.101.056

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	339.723	205.601
Debiti verso aderenti per anticipazioni	235.904	234.591
Debiti previdenziali per cambio comparto	207.269	217.723
Erario ritenute su redditi da capitale	105.618	57.376
Trasferimenti da riconciliare	78.001	-
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	66.841	103.039
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	37.359	202.902
Contributi da riconciliare	29.150	55.771
Trasferimenti da ricevere – in entrata	611	-
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	340	340
Contributi da rimborsare	125	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	84	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	31	-
Debiti verso aderenti per riscatto totale	-	82.646
Totale	1.101.056	1.159.989

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 64.958

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 64.958

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Debiti per commissioni di gestione	36.272	32.980
Debiti per commissioni garanzia	24.181	21.986
Debiti per commissioni Banca Depositaria	4.460	4.062
Debiti per operazioni da regolare	45	-
Totale	64.958	59.028

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 2.520

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

€ 114.863

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	17.003.719	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.955.055	0,000
Titoli di Capitale quotati	-	-394	-394	1.314.259	0,030
Totale	-	-394	-394	25.273.033	0,030

l) Ratei e risconti attivi**€ 639.599**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 711.467 nel 2016).

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 318.221**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Crediti previdenziali per cambio comparto	316.338	226.230
Crediti per dividendi da incassare	1.883	2.395
Totale	318.221	228.625

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 2.520**

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**€ 1.307.403****a) Cassa e depositi bancari****€ 1.300.991**

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

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.199.570	1.047.719
Disponibilità liquide - Conto spese	101.372	90.129
Denaro e altri valori in cassa	64	38
Debiti verso banche liquidazioni competenza	-15	-
Totale	1.300.991	1.137.886

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 6.412**

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

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Crediti verso gestori	4.725	14.712
Risconti attivi	1.027	477

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.234.754

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 13.370.275

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2017.

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Contributi da lavoratori	1.617.565	1.599.902
Contributi da datore lavoro	1.528.602	1.507.342
T.F.R.	8.182.461	7.825.558
Trasferimenti da altri fondi	1.408.963	667.303
Switch – in ingresso	610.313	844.813
TFR Progresso	22.371	25.847
Totale	13.370.275	12.470.765

b) Anticipazioni

€ -1.548.744

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.127.083 per l'esercizio 2016).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.075.032

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Riscatto per conversione comparto	-1.578.117	-1.065.965
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.193.107	-1.247.345
Trasferimento posizione individuale in uscita	-303.776	-804.152
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-32	-204.643
Totale	-3.075.032	-3.322.105

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -2.511.754

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -1.568.466 per l'esercizio 2016).

h) Altre uscite previdenziali

€ -2

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2016 la voce risultava pari a € -262.

i) Altre entrate previdenziali

€ 11

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2016 la voce risultava pari a € 25.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.011.773

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

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 67.904**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Fornitori	35.764	22.029
Altri debiti	26.893	33.933
Fatture da ricevere	2.693	7.837
Debiti verso sindaci	2.202	1.807
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	352	289
Totale	67.904	65.895

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2017.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 46.959**


In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2016 l'importo era di € 45.399.

50 – Debiti di imposta**€ 95.039**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2016 la voce non era valorizzata in quanto il comparto era a credito per € 27.215.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 1.203.718**

La voce è costituita per € 626 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2017 e per i rimanenti € 1.203.092 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 aventi competenza dicembre 2017 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2018.



Descrizione	ANNO 2017		ANNO 2016	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.720.840	-1.269.958	1.796.400	-1.758.742
Titoli di debito quotati	64.485	75.974	54.226	31.508
Titoli di capitale quotati	117.248	349.192	109.866	33.763
Depositi bancari	-43.084	-9.864	-1.258	-45.842
Risultato della gestione cambi	-	1.090	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-394	-	-223
Sopravvenienze attive	-	6.497	-	1.685
Proventi diversi	-	217	-	14
Sopravvenienze passive	-	-1.444	-	-
Oneri bancari e bolli	-	-611	-	-1.829
Spese per flusso Bloomberg	-	-497	-	-
Totale	1.859.489	-849.798	1.959.234	-1.739.666

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ 2.082

La posta "Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione" si riferisce all'importo erogato da Pioneer Investment Management SGRpA nel corso dell'esercizio e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dal comparto d'investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali. Nello scorso esercizio la voce ammontava ad € 1.045.

40 -- Oneri di gestione

€ -248.078

a) Società di gestione

€ -230.665

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2017			ANNO 2016		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	-138.399	-92.266	-230.665	-128.264	-85.509	-213.773
Totale	-138.399	-92.266	-230.665	-128.264	-85.509	-213.773

b) Banca depositaria

€ -17.413

La voce pari a € -17.413 (€ -15.808 per l'esercizio 2016) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 168.860

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Quote associative	118.312	113.793
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	45.399	37.031

Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.441	2.900
Quote iscrizione	1.708	1.687
Totale	168.860	155.411

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -73.453**

La voce è composta per € -47.150 (€ -47.655 per l'esercizio 2016) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. e per € -26.303 (€ -16.930 per l'esercizio 2016) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.p.c.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative **€ -45.892**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Spese consulenza	-11.419	-11.653
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-8.060	-7.936
Contributo annuale Covip	-5.656	-5.549
Controllo interno	-5.374	-5.291
Compensi Societa' di Revisione	-4.030	-4.233
Contratto fornitura servizi	-3.074	-3.032
Bolli e Postali	-1.373	-36
Premi assicurativi organi sociali	-1.179	-
Compensi altri sindaci	-1.101	-1.446
Compenso Organismo di Vigilanza	-1.101	-723
Spese pubblicazione bando di gara	-987	-970
Quota associazioni di categoria	-927	-910
Spese legali e notarili	-577	-1.339
Contributo INPS sindaci	-176	-347
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-176	-
Spese consulente del lavoro	-168	-165
Spese per stampa ed invio certificati	-130	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-126	-1.010
Corsi, incontri di formazione	-81	-159
Rimborso spese controllo interno	-70	-366
Spese di rappresentanza	-42	-33
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-39	-107
Spese varie	-23	-23
Spese grafiche e tipografiche	-3	-
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-	-1.807
Prestazioni professionali	-	-361
Contributo INPS amministratori	-	-289
Viaggi e trasferte	-	-83
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-	-64
Spese telefoniche	-	-59
Totale	-45.892	-47.991



g) Oneri e proventi diversi**€ -2.556**

La voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Altri ricavi e proventi	1	58
Sopravvenienze attive	-	2.673
Totale	1	2.731

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Altri costi e oneri	-1.596	-1
Oneri bancari	-961	-132
Sopravvenienze passive	-	-33
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-1
Totale	-2.557	-167

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -46.959**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -45.399 per l'esercizio 2016).

80 – Imposta sostitutiva**€ -95.039**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva del comparto Garantito di competenza dell'esercizio (€ 27.215 a ricavo per l'esercizio 2016), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.



3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Obbligazionario
3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	435.131.432	413.235.709
	20-a) Depositi bancari	140.743.028	11.133.349
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	174.087.633	245.272.560
	20-d) Titoli di debito quotati	36.149.066	61.190.461
	20-e) Titoli di capitale quotati	72.763.363	74.742.705
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	9.126.323	16.723.793
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.017.236	3.782.106
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	241.697	346.489
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.086	44.246
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.969.543	3.558.867
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.950.315	3.511.921
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	19.228	46.946
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		439.100.975	416.794.576

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.111.181	4.567.376
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.111.181	4.567.376
20	Passivita' della gestione finanziaria	691.544	202.917
	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	690.524	193.760
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.020	9.157
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	346.847	343.900
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	205.046	203.615
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	141.801	140.285
50	Debiti di imposta	1.967.878	1.823.076
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.117.450	6.937.269
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	431.983.525	409.857.307
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.634.821	2.793.925
	Contributi da ricevere	-3.634.821	-2.793.925
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-256.377	-3.859.211
	Controparte per valute da regolare	256.377	3.859.211

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	13.158.094	17.117.558
10-a) Contributi per le prestazioni	39.349.423	38.718.847
10-b) Anticipazioni	-9.423.964	-7.518.008
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.040.228	-6.107.488
10-d) Trasformazioni in rendita	-201.437	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9.525.847	-7.975.793
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	147	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.999.577	12.124.532
30-a) Dividendi e interessi	9.415.902	9.965.201
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.583.675	2.159.331
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	-1.063.575	-487.256
40-a) Societa' di gestione	-983.421	-413.669
40-b) Banca depositaria	-80.154	-73.587
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.936.002	11.637.276
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	509.899	480.226
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-221.801	-199.569
60-c) Spese generali ed amministrative	-138.580	-148.296
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-7.717	7.924
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-141.801	-140.285
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	24.094.096	28.754.834
80 Imposta sostitutiva	-1.967.878	-1.823.076
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	22.126.218	26.931.758

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	23.721.346,606		409.857.307
a) Quote emesse	2.260.263,310	39.349.570	
b) Quote annullate	-1.505.249,196	-26.191.476	
c) Variazione del valore quota		8.968.124	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			22.126.218
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.476.360,720		431.983.525

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 17,278.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 17,649.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 13.158.094). L'incremento del valore delle quote (€ 8.968.124) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 435.131.432

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, Candriam Luxembourg S.C.A., Anima SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	181.412.356
Candriam Luxembourg S.C.A.	141.888.815
Anima Sgr S.p.A.	110.970.368
Totale	434.271.539

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 20.455 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 188.804.

a) Depositi bancari

€ 140.743.028

La voce è composta per € 140.743.028 (€ 11.133.349 nel 2016) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

L'incremento dei depositi bancari è dovuto ai disinvestimenti effettuati dal gestore uscente Pioneer Investment Management SGRpA a Dicembre 2017 (€ 135.591.603).

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 292.126.385 (€ 397.929.519 al 31/12/2016) così dettagliati:

- € 174.087.633 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 36.149.066 relativi a titoli di debito quotati;
- € 72.763.363 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 9.126.323 relativi a quota di O.I.C.R.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore

decescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Comparto:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.413.110	2,60%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.366.651	1,45%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.184.437	1,41%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.829.754	1,33%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.714.538	1,30%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.962.378	1,13%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.560.244	1,04%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.430.316	1,01%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.402.404	1,00%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.999.906	0,91%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.940.898	0,90%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.785.040	0,86%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.750.720	0,85%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.718.278	0,85%
CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	I.G - OICVM UE	3.653.931	0,83%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.570.103	0,81%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.541.406	0,81%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.510.360	0,80%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.374.673	0,77%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.369.270	0,77%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.319.064	0,76%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.019.198	0,69%
CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	2.911.825	0,66%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.782.450	0,63%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.730.169	0,62%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.559.500	0,58%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.550.032	0,58%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2026 1	BE0000337460	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.508.696	0,57%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.495.325	0,57%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.405.904	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.279.393	0,52%
CANDR MONEY MARKET-Z-I	LU0391999124	I.G - OICVM UE	2.256.342	0,51%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.249.610	0,51%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.188.620	0,50%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.164.600	0,49%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.123.923	0,48%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.997.951	0,46%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	1.956.158	0,45%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.893.783	0,43%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	1.887.966	0,43%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.819.048	0,41%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.811.705	0,41%
UNEDIC 05/03/2020 ,125	FR0122856851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.766.433	0,40%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.705.100	0,39%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.692.838	0,39%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.539.375	0,35%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.524.009	0,35%
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.509.592	0,34%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.409.222	0,32%
ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	1.393.456	0,32%
Altri			133.596.681	30,43%
Totale			292.126.385	66,53%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
CHF	CORTA	300.000	-256.377	Anima Sgr S.p.A
JPY	CORTA	15.000.000	-110.889	Anima Sgr S.p.A
JPY	LUNGA	15.000.000	110.889	Anima Sgr S.p.A
Totale			-256.377	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	78.027.430	94.464.128	1.596.075	-	174.087.633
Titoli di Debito quotati	6.755.025	19.634.308	9.759.733	-	36.149.066
Titoli di Capitale quotati	3.496.295	54.862.767	14.395.542	8.759	72.763.363
Quote di OICR	-	9.126.323	-	-	9.126.323
Depositi bancari	140.743.028	-	-	-	140.743.028
Totale	229.021.778	178.087.526	25.751.350	8.759	432.869.413

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	174.087.633	36.149.066	44.930.859	131.807.004	386.974.562
USD	-	-	7.342.009	2.180.108	9.522.117
JPY	-	-	3.437.820	32.171	3.469.991
GBP	-	-	15.621.671	2.292.134	17.913.805
CHF	-	-	8.018.311	1.121.697	9.140.008
SEK	-	-	439.888	2.118.383	2.558.271
DKK	-	-	846.507	908.964	1.755.471
NOK	-	-	669.967	106.880	776.847
CAD	-	-	161.918	78.870	240.788
AUD	-	-	420.736	96.817	517.553
Totale	174.087.633	36.149.066	81.889.686	140.743.028	432.869.413

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,691	7,290	3,674
Titoli di Debito quotati	2,480	4,875	5,242

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere



utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
BNP PARIBAS	FR0000131104	2.891	EUR	179.965
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	785	USD	69.910
CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	1.145	USD	3.653.931
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	28.392	EUR	423.325
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	7.369	EUR	109.872
CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	13.570	JPY	2.911.825
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	26.499	EUR	295.994
STATE STREET CORP	US8574771031	180	USD	14.632
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2.740	EUR	318.251
CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	305	AUD	304.225
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2.601	EUR	302.106
WPP PLC	JE00B8KF9B49	3.750	GBP	56.652
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	1.000.000	EUR	1.012.010
AVIVA PLC	GB0002162385	22.211	GBP	126.738
NORTHERN TRUST CORP	US6658591044	183	USD	15.223
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2.312	EUR	268.539
EDF	FR0010242511	55.849	EUR	581.947
CANDR MONEY MARKET-Z-I	LU0391999124	2.200	EUR	2.256.342
Totale				12.901.487

In considerazione dell'attuale procedura sui conflitti di interesse adottata da FPQ, si segnala che sono state oggetto di segnalazione al Consiglio di Amministrazione del Fondo le operazioni sopra riportate con un importo superiore a € 200.000 e con concentrazione maggiore dell'1% del patrimonio affidato al Gestore.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-154.106.439	213.077.938	58.971.499	367.184.377
Titoli di Debito quotati	-12.463.680	35.866.810	23.403.130	48.330.490
Titoli di Capitale quotati	-105.764.095	113.010.610	7.246.515	218.774.705
Quote di OICR	-6.042.345	14.520.880	8.478.535	20.563.225
Totale	-278.376.559	376.476.238	98.099.679	654.852.797

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	367.184.377	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	48.330.490	0,000
Titoli di Capitale quotati	-65.027	-65.618	-130.645	218.774.705	0,060
Quote di OICR	-	-	-	20.563.225	0,000
Totale	-65.027	-65.618	-130.645	654.852.797	0,060

l) Ratei e risconti attivi**€ 2.017.236**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 3.782.106 nel 2016).

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 241.697**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Crediti previdenziali per cambio comparto	188.804	217.723
Crediti per dividendi da incassare	52.893	30.330
Crediti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	-	98.436
Totale	241.697	346.489

p) Margini e crediti su operazioni forward / future**€ 3.086**

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2017.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 3.969.543****a) Cassa e depositi bancari****€ 3.950.315**

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

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.644.059	3.233.303
Disponibilità liquide - Conto spese	306.108	278.501
Denaro e altri valori in cassa	192	117
Debiti verso banche liquidazioni competenze	-44	-
Totale	3.950.315	3.511.921

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 19.228**

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

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Crediti verso gestori	14.268	45.462
Risconti attivi	3.102	1.472
Crediti verso Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso	1.846	-
Altri crediti	12	12
Totale	19.228	46.946

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 4.111.181****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 4.111.181**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Debiti verso aderenti per anticipazioni	1.234.276	912.710
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	950.255	2.398.460
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	498.657	482.719

Debiti previdenziali per cambio comparto	413.643	226.230
Erario ritenute su redditi da capitale	318.931	177.293
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	253.080	90.565
Trasferimenti da riconciliare	235.537	-
Debiti verso aderenti per riscatto totale	116.210	107.066
Contributi da riconciliare	88.023	172.333
Trasferimenti da ricevere - in entrata	1.846	-
Contributi da rimborsare	377	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	253	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	93	-
Totale	4.111.181	4.567.376

20 - Passività della gestione finanziaria
d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 691.544
€ 690.524

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Debiti per commissioni di overperformance	559.082	15.765
Debiti per commissioni di gestione	110.987	102.318
Debiti per commissioni Banca Depositaria	20.455	18.909
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	-	56.768
Totale	690.524	193.760

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 1.020

La voce si compone dei debiti pending su forward. Lo scorso esercizio la posta ammontava ad € 9.157.

40 - Passività della gestione amministrativa
b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 346.847
€ 205.046

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Fornitori	107.993	68.069
Altri debiti	81.207	104.853
Fatture da ricevere	8.132	24.216
Debiti verso sindaci	6.650	5.584
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.064	893
Totale	205.046	203.615

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2017.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 141.801

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate

 54

all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2016 l'importo era di € 140.285.

50 – Debiti di imposta

€ 1.967.878

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Obbligazionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2016 la posta ammontava ad € 1.823.076.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

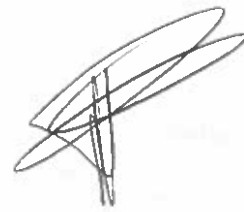
€ 3.634.821

La voce è costituita per € 1.890 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2017 e per i rimanenti € 3.632.931 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 aventi competenza dicembre 2017 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2018.

Valute da regolare

€ -256.377

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.



3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 13.158.094**

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

a) Contributi per le prestazioni**€ 39.349.423**

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2017.

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Contributi da lavoratori	7.904.713	7.858.487
Contributi da datore lavoro	7.074.260	7.012.715
T.F.R.	19.344.280	19.096.532
Trasferimenti da altri fondi	3.081.404	3.380.787
Switch - in ingresso	1.725.252	1.247.910
TFR pregresso	219.514	122.416
Totale	39.349.423	38.718.847

b) Anticipazioni**€ -9.423.964**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -7.518.008 per l'esercizio 2016).

c) Trasferimenti e riscatti**€ -7.040.228**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-3.497.019	-2.895.089
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.609.996	-1.984.017
Riscatto per conversione comparto	-1.422.076	-604.700
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-511.137	-575.578
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	-48.104
Totale	-7.040.228	-6.107.488

d) Trasformazioni in rendita**€ -201.437**

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni di posizioni trasformate in rendita nel corso dell'esercizio. Nell'anno 2016 la voce non era valorizzata.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -9.525.847**

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -7.975.793 per l'esercizio 2016).

i) Altre entrate previdenziali**€ 147**

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2016 la voce non era valorizzata.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 11.999.577**

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



da operazioni finanziarie”:

Descrizione	ANNO 2017		ANNO 2016	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.404.572	-4.393.089	6.953.590	-1.072.124
Titoli di Debito quotati	1.015.135	366.046	1.013.168	1.365.870
Titoli di Capitale quotati	2.085.390	6.105.520	2.010.357	-80.561
Quote di OICR	-	881.064	-	2.061.001
Depositi bancari	-89.195	-474.552	-11.914	30.576
Risultato della gestione cambi	-	318.099	-	107.931
Commissioni di negoziazione	-	-130.645	-	-126.410
Sopravvenienze attive	-	84.335	-	18.913
Proventi diversi	-	2.999	-	2.653
Oneri bancari e bolli	-	-167.054	-	-148.518
Sopravvenienze passive	-	-6.740	-	-
Oneri di gestione	-	-10	-	-
Spese per flusso Bloomberg	-	-2.298	-	-
Totale	9.415.902	2.583.675	9.965.201	2.159.331

40 – Oneri di gestione
a) Società di gestione

€ -1.063.575
€ -983.421

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2017			ANNO 2016		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	-177.290	-434.295	-302.077	-166.775	-	-166.775
Candriam Asset Management Belgium S.A.	-138.869	-	-138.869	-130.669	-	-130.669
Anima Sgr S.p.A.	-108.180	-124.787	-542.475	-100.460	-15.765	-116.225
Totale	-424.339	-559.082	-983.421	-397.904	-15.765	-413.669

b) Banca depositaria

€ -80.154

La voce pari a € -80.154 (€ -73.587 per l'esercizio 2016) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 509.899

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Quote associative	355.983	351.513
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	140.285	116.831
Trattenute per copertura oneri funzionamento	10.391	8.962

Quote iscrizione	3.240	2.920
Totale	509.899	480.226

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -221.801

La voce è composta per € -142.374 (€ -147.255 per l'esercizio 2016) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -79.427 (€ -52.314 per l'esercizio 2016) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.p.c.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative

€ -138.580

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Spese consulenza	-34.480	-36.008
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-24.339	-24.523
Contributo annuale Covip	-17.079	-17.148
Controllo interno	-16.226	-16.349
Compensi Societa' di Revisione	-12.169	-13.079
Contratto fornitura servizi	-9.281	-9.370
Bolli e Postali	-4.147	-113
Premi assicurativi organi sociali	-3.561	-
Compensi altri sindaci	-3.325	-4.467
Compenso Organismo di Vigilanza	-3.325	-2.233
Spese pubblicazione bando di gara	-2.982	-2.998
Quota associazioni di categoria	-2.798	-2.813
Spese legali e notarili	-1.744	-4.136
Contributo INPS sindaci	-532	-1.072
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-532	-
Spese consulente del lavoro	-506	-510
Spese per stampa ed invio certificati	-393	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-381	-3.120
Corsi, incontri di formazione	-243	-491
Rimborso spese controllo interno	-210	-1.132
Spese di rappresentanza	-128	-103
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-119	-331
Spese varie	-70	-70
Spese grafiche e tipografiche	-10	-
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-	-5.584
Prestazioni professionali	-	-1.117
Contributo INPS amministratori	-	-893
Viaggi e trasferte	-	-256
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-	-197
Spese telefoniche	-	-183
Totale	-138.580	-148.296

g) Oneri e proventi diversi**€ -7.717**

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

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Altri ricavi e proventi	2	179
Arrotondamenti attivi	1	2
Sopravvenienze attive	-	8.261
Totale	3	8.442

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Altri costi e oneri	-4.819	-3
Oneri bancari	-2.901	-409
Sopravvenienze passive	-	-102
Arrotondamenti passivi	-	-2
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-2
Totale	-7.720	-518

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -141.801**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -140.285 per l'esercizio 2016).

80 – Imposta sostitutiva**€ -1.967.878**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -1.823.076 per l'esercizio 2016), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

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

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	73.105.394	65.786.578
	20-a) Depositi bancari	1.304.536	1.591.536
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	29.456.774	25.916.454
	20-d) Titoli di debito quotati	6.279.764	4.917.480
	20-e) Titoli di capitale quotati	35.448.224	32.911.977
	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	269.428	271.609
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	340.217	171.626
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.451	5.896
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	692.414	640.415
	40-a) Cassa e depositi bancari	689.095	632.488
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.319	7.927
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		73.797.808	66.426.993



3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.029.769	804.619
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.029.769	804.619
20	Passivita' della gestione finanziaria	143.069	101.526
	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	141.370	101.526
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.699	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	59.867	58.070
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	35.392	34.382
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	24.475	23.688
50	Debiti di imposta	666.272	425.896
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.898.977	1.390.111
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	71.898.831	65.036.882
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	627.380	471.777
	Contributi da ricevere	-627.380	-471.777
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-662.308	-639.644
	Controparte per valute da regolare	662.308	639.644

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	4.053.885	2.887.112
10-a) Contributi per le prestazioni	7.824.312	6.662.598
10-b) Anticipazioni	-1.157.997	-1.341.193
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.241.682	-2.110.454
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-377.577	-323.839
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	6.829	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.716.472	2.655.692
30-a) Dividendi e interessi	1.518.534	1.488.196
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.197.938	1.167.496
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	-242.136	-122.968
40-a) Societa' di gestione	-229.143	-111.521
40-b) Banca depositaria	-12.993	-11.447
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.474.336	2.532.724
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	88.010	81.090
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-38.284	-33.699
60-c) Spese generali ed amministrative	-23.919	-25.041
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.332	1.338
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-24.475	-23.688
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.528.221	5.419.836
80 Imposta sostitutiva	-666.272	-425.896
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.861.949	4.993.940

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.439.459	1,95%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.403.196	1,90%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.323.846	1,79%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.323.518	1,79%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.255.663	1,70%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.085.751	1,47%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	I.G - TCapitale Q UE	1.063.170	1,44%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.048.539	1,42%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.033.550	1,40%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	972.545	1,32%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	972.317	1,32%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	802.400	1,09%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	I.G - TStato Org.Int Q UE	707.861	0,96%
RCI BANQUE SA 10/11/2021 ,625	FR0013218153	I.G - TDebito Q UE	705.278	0,96%
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	703.750	0,95%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	667.986	0,91%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	666.551	0,90%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	659.934	0,89%
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	I.G - TDebito Q IT	637.170	0,86%
LYB INTERNATIONAL FINANC 02/03/2022 1,875	XS1373987707	I.G - TDebito Q UE	630.252	0,85%
BARCLAYS PLC 23/03/2021 1,875	XS1385051112	I.G - TDebito Q UE	628.926	0,85%
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	I.G - TDebito Q IT	624.996	0,85%
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	617.560	0,84%
UNICREDIT SPA 19/06/2019 1,5	XS1078760813	I.G - TDebito Q IT	613.614	0,83%
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	613.086	0,83%
KRAFT HEINZ FOODS CO 24/05/2024 1,5	XS1405782407	I.G - TDebito Q OCSE	612.162	0,83%
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	I.G - TDebito Q UE	607.206	0,82%
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	I.G - TDebito Q UE	607.074	0,82%
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	603.250	0,82%
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	574.964	0,78%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	561.497	0,76%
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	545.085	0,74%
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	534.053	0,72%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	519.692	0,70%
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	515.937	0,70%
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	I.G - TCapitale Q OCSE	501.249	0,68%
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	498.276	0,68%
ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	496.469	0,67%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	487.283	0,66%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	439.021	0,59%
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	436.765	0,59%
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	I.G - TCapitale Q UE	435.848	0,59%
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	427.548	0,58%
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	426.403	0,58%
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	406.867	0,55%
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	405.789	0,55%
Altri			27.316.005	37,01%
		Totale	71.184.762	96,44%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
CHF	CORTA	775.000	-662.308	Anima Sgr S.p.A.
JPY	CORTA	25.000.000	-184.815	Anima Sgr S.p.A.

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.793.876,136		65.036.882
a) Quote emesse	446.647,716	7.831.141	
b) Quote annullate	-215.659,944	-3.777.256	
c) Variazione del valore quota		2.808.064	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			6.861.949
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.024.863,908		71.898.831

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 17,143.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 17,864.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 4.053.885). L'incremento del valore delle quote (€ 2.808.064) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 73.105.394

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Anima Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Anima Sgr S.p.A.	72.653.440
Totale	72.653.440

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.407 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 312.292.

a) Depositi bancari

€ 1.304.536

La voce è composta per € 1.304.536 (€ 1.591.536 nel 2016) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 71.184.762 (€ 63.745.911 nel 2016) così dettagliati:

- € 29.456.774 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 6.279.764 relativi a titoli di debito quotati
- € 35.448.224 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.306.095	7,19%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.087.034	2,83%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.826.944	2,48%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.805.328	2,45%

JPY	LUNGA	25.000.000	184.815	Anima Sgr S.p.A.
Totale			-662.308	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.739.009	14.717.765	-	-	29.456.774
Titoli Di Debito quotati	2.488.866	3.178.736	612.162	-	6.279.764
Titoli di Capitale quotati	1.440.489	22.427.944	11.565.431	14.360	35.448.224
Depositi bancari	1.304.536	-	-	-	1.304.536
Totale	19.972.900	40.324.445	12.177.593	14.360	72.489.298

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	29.456.774	6.279.764	16.178.528	43.897	51.958.963
USD	-	-	5.749.920	799.753	6.549.673
JPY	-	-	812.981	13.221	826.202
GBP	-	-	6.773.098	34.786	6.807.884
CHF	-	-	4.152.975	202.841	4.355.816
SEK	-	-	316.016	1.131	317.147
DKK	-	-	768.983	4.559	773.542
NOK	-	-	234.703	92.351	327.054
CAD	-	-	257.167	91.672	348.839
AUD	-	-	203.853	20.325	224.178
Totale	29.456.774	6.279.764	35.448.224	1.304.536	72.489.298

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,399	8,877	0,000
Titoli di Debito quotati	2,872	3,068	6,017

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	3.681	EUR	427.548
NORTHERN TRUST CORP	US6658591044	298	USD	24.789
STATE STREET CORP	US8574771031	285	USD	23.167
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	11.343	EUR	169.124
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	600.000	EUR	607.206
AVIVA PLC	GB0002162385	35.172	GBP	200.694
BNP PARIBAS	FR0000131104	4.594	EUR	285.977

JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	1.237	USD	110.164
Totale				1.848.669

In considerazione dell'attuale procedura sui conflitti di interesse adottata dal Fondo, si segnala che sono state oggetto di segnalazione al Consiglio di Amministrazione del Fondo le operazioni sopra riportate con un importo superiore a € 200.000 e con concentrazione maggiore dell'1% del patrimonio affidato al Gestore.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-39.153.061	35.256.800	-3.896.261	74.409.861
Titoli di debito	-1.308.232	-	-1.308.232	1.308.232
Titoli di Capitale quotati	-54.726.770	54.612.808	-113.962	109.339.578
Totale	-95.188.063	89.869.608	-5.318.455	185.057.671

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	74.409.861	0,000
Titoli di debito	-	-	-	1.308.232	0,000
Titoli di Capitale quotati	-31.376	-32.410	-63.786	109.339.578	0,058
Totale	-31.376	-32.410	-63.786	185.057.671	0,058

l) Ratei e risconti attivi

€ 269.428

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 271.609 nel 2016).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 340.217

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Crediti per cambio comparto	312.292	-
Crediti per dividendi da incassare	27.925	23.405
Crediti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	-	148.221
Totale	340.217	171.626

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 6.451

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2017.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 692.414

a) Cassa e depositi bancari

€ 689.095

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



Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Disponibilità liquide - Conto raccolta	636.235	585.441
Disponibilità liquide - Conto spese	52.835	47.027
Denaro e altri valori in cassa	33	20
Debiti verso banche liquidazione competenze	-8	-
Totale	689.095	632.488

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 3.319

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

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Crediti verso gestori	2.463	7.676
Risconti attivi	535	249
Crediti verso Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso	319	-
Altri crediti	2	2
Totale	3.319	7.927

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.029.769

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.029.769

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	275.361	152.090
Debiti per cambio comparto	196.522	-
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	172.662	197.578
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	166.147	60.879
Debiti verso aderenti per anticipazioni	107.738	335.034
Erario ritenute su redditi da capitale	55.048	29.938
Trasferimenti da riconciliare	40.654	-
Contributi da riconciliare	15.193	29.100
Trasferimenti da ricevere - in entrata	319	-
Contributi da rimborsare	65	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	44	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	16	-
Totale	1.029.769	804.619

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 143.069

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 141.370

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Debiti per commissioni di overperformance	104.673	-

Debiti per commissione di gestione	33.290	29.000
Debiti per commissioni banca depositaria	3.407	2.977
Debiti per vendita titoli stipulati ma non regolati	-	69.549
Totale	141.370	101.526

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 1.699**
 La voce si compone dei debiti pending su forward. Lo scorso esercizio la posta non era valorizzata.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 59.867**
b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 35.392**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Fornitori	18.640	11.494
Altri debiti	14.016	17.705
Fatture da ricevere	1.404	4.089
Debiti verso sindaci	1.148	943
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	184	151
Totale	35.392	34.382

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2017.
 Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 24.475**
 In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione). Nel 2016 l'importo era di € 23.688.

50 - Debiti di imposta **€ 666.272**
 La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Azionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2016 la posta ammontava ad € 425.896.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 627.380**
 La voce è costituita per € 326 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2017 e per i rimanenti € 627.054 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 aventi competenza dicembre 2017 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2018.

Valute da regolare **€ -662.308**
 La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.



3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.053.885

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 7.824.312

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2017.

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Contributi lavoratori	1.502.866	1.461.417
Contributi da datore lavoro	1.249.954	1.197.096
T.F.R.	3.195.098	3.126.469
Trasferimento da altri fondi	716.659	783.903
Switch – in ingresso	1.134.438	93.713
T.F.R. pregresso	25.297	-
Totale	7.824.312	6.662.598

b) Anticipazioni

€ -1.157.997

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.341.193 per l'esercizio 2016).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.241.682

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.076.896	-698.905
Trasferimento posizione individuale in uscita	-604.293	-747.707
Riscatto per conversione comparto	-469.810	-515.772
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-90.683	-82.042
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	-66.028
Totale	-2.241.682	-2.110.454

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -377.577

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -323.839 per l'esercizio 2016).

i) Altre entrate previdenziali

€ 6.829

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2016 la voce non era valorizzata.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.716.472

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



Descrizione	ANNO 2017		ANNO 2016	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	570.441	-355.913	601.454	312.082
Titoli di debito quotati	80.676	60.151	48.866	48.238
Titoli di capitale quotati	872.874	2.636.432	840.745	971.269
Depositi bancari	-5.457	-75.293	-2.869	-38.366
Risultato della gestione cambi	-	44.658	-	21.597
Commissioni di negoziazione	-	-63.786	-	-77.591
Sopravvenienze attive	-	29.894	-	4.313
Proventi diversi	-	2.755	-	377
Sopravvenienze passive	-	-894	-	-24
Oneri bancari e bolli	-	-79.685	-	-74.395
Oneri di gestione	-	-16	-	-4
Spese per flusso Bloomberg	-	-365	-	-
Totale	1.518.534	2.197.938	1.488.196	1.167.496

40 – Oneri di gestione

€ -242.136

a) Società di gestione

€ -229.143

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2017			ANNO 2016		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Anima Sgr S.p.A.	-124.470	-104.673	-229.143	-111.521	-	-111.521
Totale	-124.470	-104.673	-229.143	-111.521	-	-111.521

b) Banca depositaria

€ -12.993

La voce pari a € -12.993 (€ -11.447 per l'esercizio 2016) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 88.010

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Quote associative	61.512	59.794
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	23.688	18.911
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.793	1.513
Quote iscrizione	1.017	872
Totale	88.010	81.090

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -38.284

La voce è composta per € -24.575 (€ -24.865 per l'esercizio 2016) dal costo sostenuto per il servizio di



gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -13.709 (€ -8.834 per l'esercizio 2016) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.p.c.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative

€ -23.919

La voce include i seguenti costi:

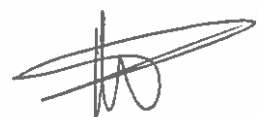
Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Spese consulenza	-5.951	-6.080
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-4.201	-4.141
Contributo annuale Covip	-2.948	-2.896
Controllo interno	-2.801	-2.761
Compensi Societa' di Revisione	-2.100	-2.209
Contratto fornitura servizi	-1.602	-1.582
Bolli e Postali	-716	-19
Premi assicurativi organi sociali	-615	-
Compensi altri sindaci	-574	-754
Compenso Organismo di Vigilanza	-574	-377
Spese pubblicazione bando di gara	-514	-506
Quota associazioni di categoria	-483	-475
Spese legali e notarili	-301	-698
Contributo INPS sindaci	-92	-181
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-92	-
Spese consulente del lavoro	-87	-86
Spese per stampa ed invio certificati	-68	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-66	-527
Corsi, incontri di formazione	-42	-83
Rimborso spese controllo interno	-36	-191
Spese di rappresentanza	-22	-17
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-20	-56
Spese varie	-12	-12
Spese grafiche e tipografiche	-2	-
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-	-943
Prestazioni professionali	-	-189
Contributo INPS amministratori	-	-151
Viaggi e trasferte	-	-43
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-	-33
Spese telefoniche	-	-31
Totale	-23.919	-25.041

g) Oneri e proventi diversi

€ -1.332

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

Proventi diversi



Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Sopravvenienze attive	-	1.395
Altri ricavi e proventi	-	30
Totale	-	1.425

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Altri costi e oneri	-832	-1
Oneri bancari	-500	-69
Sopravvenienze passive	-	-17
Totale	-1.332	-87

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

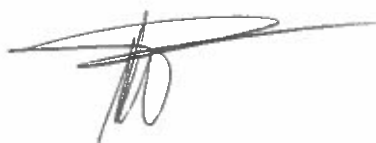
€ -24.475

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. (€ 23.688 per l'esercizio 2016).

80 – Imposta sostitutiva

€ -666.272

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ 425.896 per l'esercizio 2016), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.



Compensi società di revisione legale

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2427, comma 1, n.16 bis del Codice Civile, a favore della società di revisione EY S.p.A., è previsto un corrispettivo pari a Euro 15.000 (non comprensivo di indicizzazioni, rimborsi spese e IVA) per l'attività di revisione legale del Bilancio d'esercizio, l'attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e le attività relative alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Tipologia / servizi	Compenso (Euro)
- Revisione contabile	15.000
- Servizi di attestazione	-
- Altri servizi	-
Totale	15.000

La società di revisione non ha fornito ulteriori servizi nel corso dell'esercizio 2017.



