

Fon.Te.



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
DIPENDENTI DA AZIENDE DEL TERZIARIO
COMMERCIO TURISMO E SERVIZI

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

Indice

Organi del Fondo	1
Relazione del Consigli di Amministrazione sulla gestione	2
1 - Stato Patrimoniale	23
2 - Conto Economico	24
3 - Nota Integrativa – Informazioni generali	25
- Rendiconto della fase di Accumulo complessivo	41
3.1.1 - Stato Patrimoniale	41
3.1.2 - Conto Economico	43
- Informazioni sul riparto delle poste comuni	44
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto BILANCIATO	55
3.2.1 - Stato Patrimoniale	56
3.2.2 - Conto Economico	57
3.2.3 – Nota Integrativa	58
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	58
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	78
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto GARANTITO	88
3.3.1 - Stato Patrimoniale	88
3.3.2 - Conto Economico	90
3.3.3 – Nota Integrativa	91
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	91
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	103
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto CRESCITA	112
3.4.1 - Stato Patrimoniale	112
3.4.2 - Conto Economico	114
3.4.3 – Nota Integrativa	115
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	115
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	128
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto DINAMICO	137
3.5.1 - Stato Patrimoniale	137
3.5.2 - Conto Economico	139
3.5.3 – Nota Integrativa	140
3.5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	140
3.5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	152
- Relazione del Collegio dei Sindaci	161
- Relazione della società di revisione indipendente	166

Organi del Fondo

Assemblea dei Delegati

ANDREANI Tiziana	GENOVA Andrea
BALDUCCI Bernardo	IODICE Laura
BARAZZETTA Francesco	MARRONE Emidio
BARTOLI Nadia	MONTEMURRO Emanuele
BETTIO Alessandro	MORETTI Silvio
BISCOLA Enrico Giuseppe	NERI Roberto
CALAFIORE Caterina	PARROTTA Fabrizio
CAPRIOLO Maurizio	PELUSO Antonio
CARFAGNA Biagio	PIPITO' Girolamo
CAROFRATELLO Salvatore	RAMELLA Roberto
CEPPINATI Michele	RAZZANO Vincenzo
DEMURTAS Marco	RENZI Andrea
DIGRANDI Gianpaolo	SALANDRI Fabio
FALCO Carlo	SEGHETTI Erica
FERRARI Chiara	SILVESTRONI Fulvia
FERRARI Lidia	SUCCI Monica
FORESI Stefania	TORELLA Franco
FRAISOPI Federica	VERNOLA Jole

Consiglio di Amministrazione

GRIFONI MAURIZIO (Presidente)
MORENO FAUSTO (Vice Presidente)
ABATECOLA MARCO
AMONI ALDO
BARBIERATO FEDERICO
BERTOZZI LUCIANO
CALUGI ROBERTO
CAMPEOTTO DARIO
DE ROSSI PIETRO
FRANZONI STEFANO MARIO
LELLI DANILO
MARCHIORI ALBERTO
MORANDI STEFANO
PANIGO CARLO ALBERTO
PROIETTI PAOLO
SIRNI ROLANDO
STRAZZULLO GENNARO
TIRDI SILVIO

Collegio dei Sindaci

MASTRAPASQUA PIETRO (Presidente)
DE FEO ALESSANDRA
MATALONE MICHELA
RUSSO CORVACE GIUSEPPE

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

SELVAGGIO ANNA MARIA

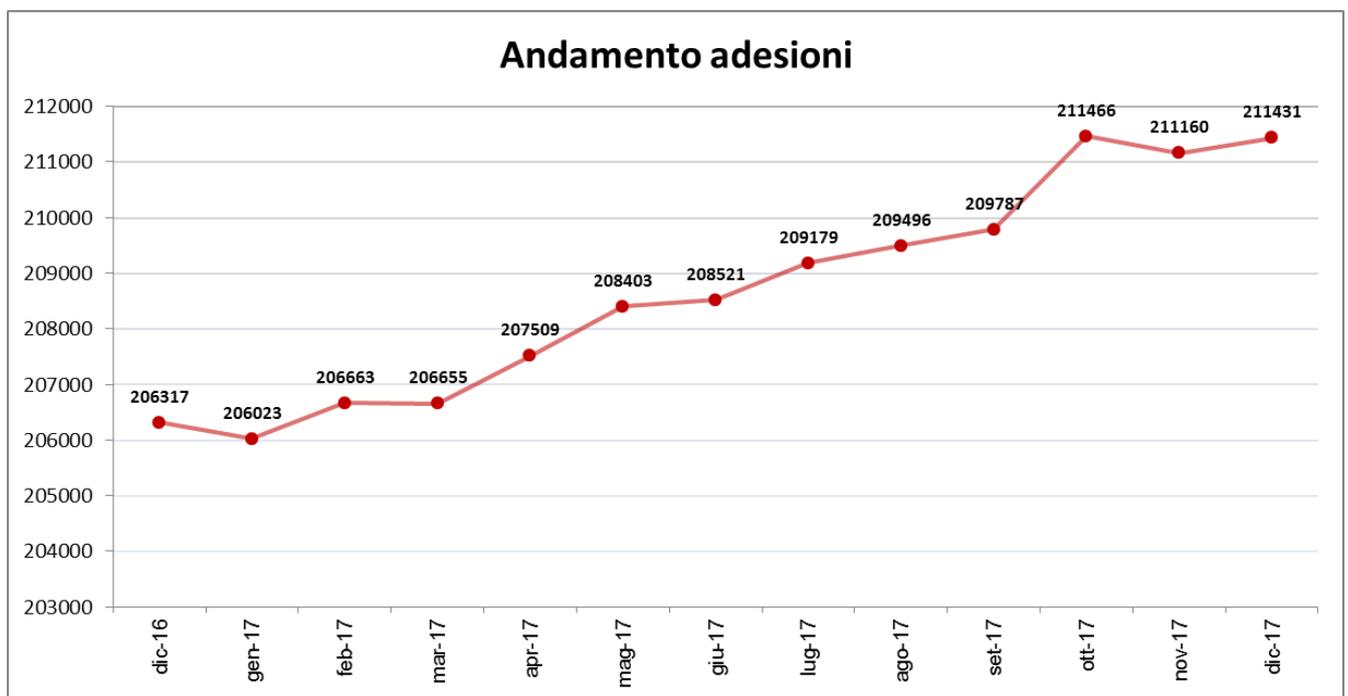
BILANCIO 2017

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

1. Andamento della gestione

1.1 Lavoratori e aziende aderenti al 31.12.2017

Anche l'esercizio 2017 in termini di adesioni si chiude con un saldo positivo: le adesioni ammontano a **211.431**, facendo registrare - al netto delle uscite registrate nell'anno - un incremento, in termini assoluti pari a 6.114 unità, ed in termini relativi pari al 3%. Nel grafico sottostante viene riportato l'andamento mensile delle adesioni nel corso del 2017.



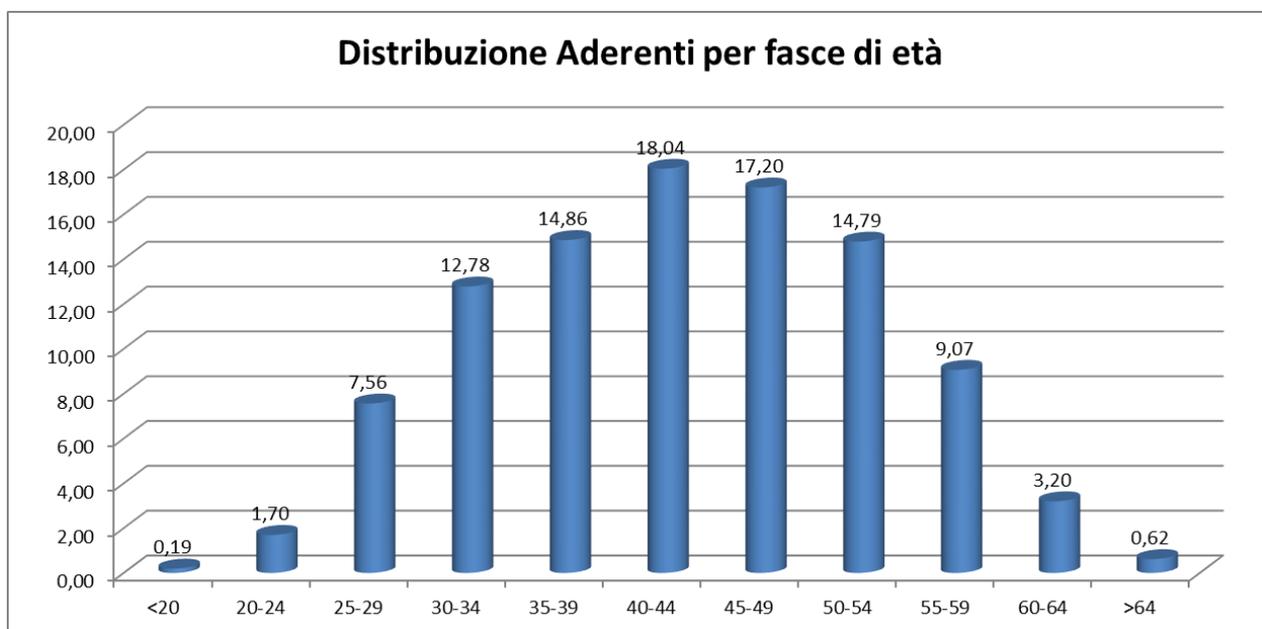
Le adesioni tacite ammontano a 58.169 con un'incidenza sul totale pari al 27,51%. Il fenomeno rimane significativo malgrado il Fondo, in occasione dell'invio della lettera di benvenuto, rivolga agli iscritti silenti l'invito a porre attenzione ai vantaggi connessi con l'attivazione della contribuzione, fornendo al riguardo tutte le informazioni utili unitamente alla modulistica prevista per l'attivazione della contribuzione.

Gli aderenti fiscalmente a carico ammontano a 155.

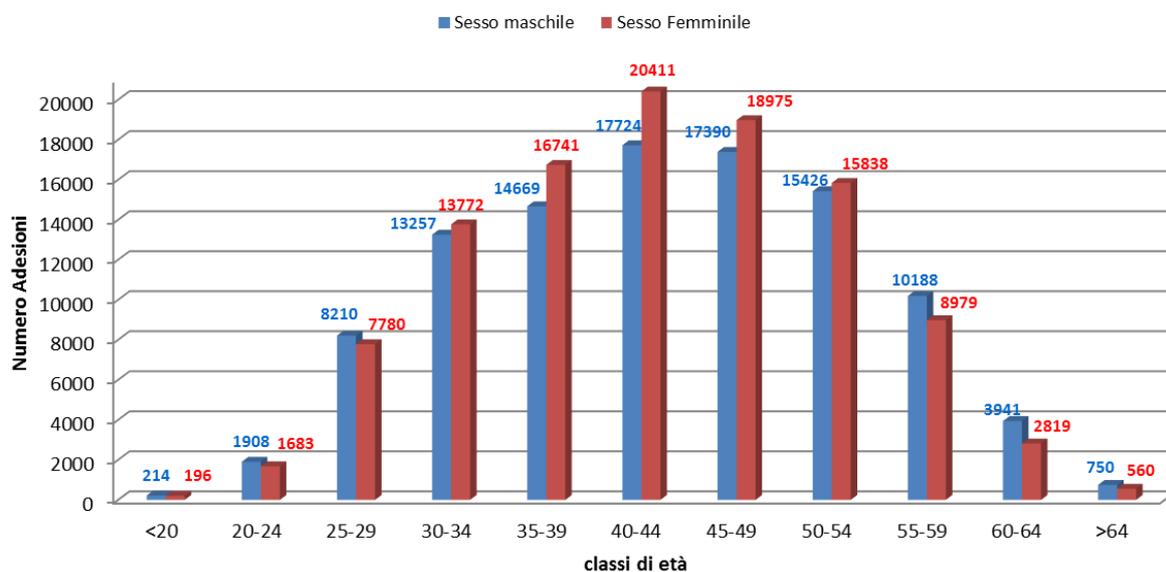
Alla stessa data, risultano associate al Fondo 33.361 aziende con un incremento pari al 3%.

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

Classe Eta'	Sesso maschile	% aderenti sesso maschile	Sesso Femminile	% aderenti sesso femminile	Totale	Totale percentuale
<20	214	0,1	196	0,09	410	0,19
20-24	1908	0,9	1683	0,8	3591	1,70
25-29	8210	3,88	7780	3,68	15990	7,56
30-34	13257	6,27	13772	6,51	27029	12,78
35-39	14669	6,94	16741	7,92	31410	14,86
40-44	17724	8,38	20411	9,65	38135	18,04
45-49	17390	8,22	18975	8,97	36365	17,20
50-54	15426	7,3	15838	7,49	31264	14,79
55-59	10188	4,82	8979	4,25	19167	9,07
60-64	3941	1,86	2819	1,33	6760	3,20
>64	750	0,35	560	0,26	1310	0,62
Totale	103677	49,02	107754	50,95	211431	100,00



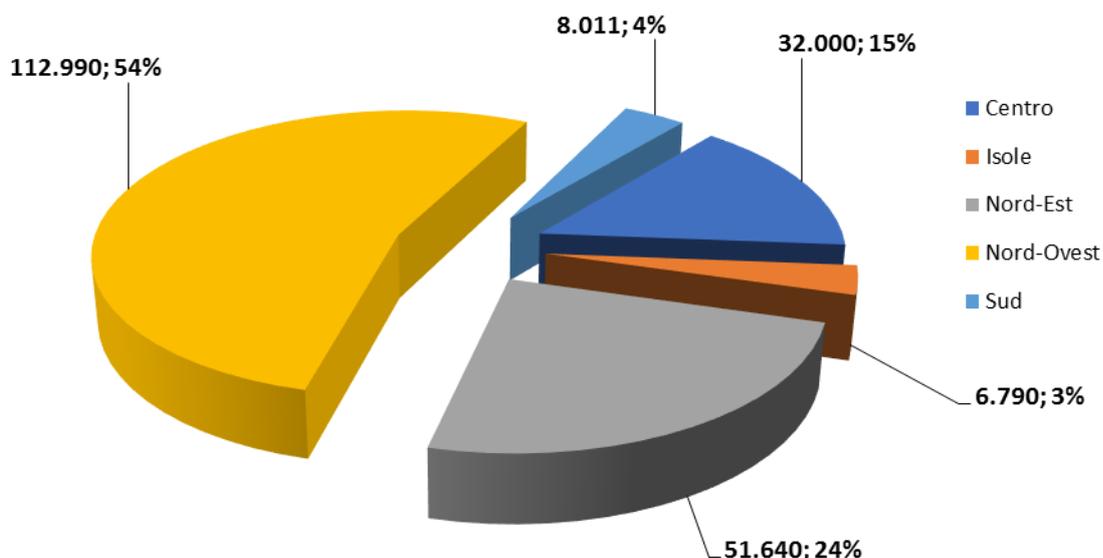
Distribuzione aderenti per classi di età e genere



Area geografica	Aderenti Espliciti	% Aderenti espliciti	Aderenti taciti	% Aderenti taciti	Totale aderenti	% totale aderenti
Centro	25.663	12,14	6.337	3	32.000	15,13
Isole	5.380	2,54	1.410	0,67	6.790	3,21
Nord-Est	36.036	17,04	15.604	7,38	51.640	24,42
Nord-Ovest	80.030	37,85	32.960	15,59	112.990	53,44
Sud	6.153	2,91	1.858	0,88	8.011	3,79
Totale	153.262	72,48	58.169	27,52	211.431	100%

Con riferimento alla distribuzione per area geografica, non si registrano variazioni significative rispetto all'anno precedente. Permane una marcata prevalenza delle adesioni (78%) nelle aree del nord del Paese con una predominanza nell'area nord occidentale con il 53% degli aderenti. Va detto, tuttavia, che le adesioni vengono censite in base alla sede legale dell'azienda di riferimento e non del luogo di esercizio dell'attività.

Distribuzione aderenti per area geografica



	2017	2016
BILANCIATO	87.157 (41,21)	86.548 (42,2)
CRESCITA	6.103 (2,89)	4.796 (2,3)
DINAMICO	5.229 (2,47)	4.184 (2%)
GARANTITO	113.031 (53,44)	109.887 (53,5%)
Totale	211.520	205.409

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto di investimento (211.520) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo (211.431) per via dell'allocazione del TFR di alcuni aderenti su due comparti. Si tratta nello specifico degli iscritti definiti "silenti parziali" che versavano parte del proprio TFR a Fon.Te. sul comparto unico (Bilanciato) e che, a seguito della riforma della previdenza complementare, hanno conferito il TFR residuo con modalità tacita con conseguente investimento nel comparto Garantito.

1.2 La gestione previdenziale

Il patrimonio in gestione a dicembre 2017 ha superato l'ammontare di 3,6 miliardi di euro facendo registrare una crescita rispetto al 2016 del 9,4%. L'incremento è stato determinato dalle entrate per contributi e trasferimenti (con un incremento pari al 10,6%) e dai rendimenti della gestione finanziaria.

Nel corso del 2017 sono stati riconciliati contributi per un totale di Euro 389.962.767,51 con un aumento del 4,22% rispetto all'anno precedente. Nella tabella che segue vengono riportati i contributi riconciliati mensilmente per comparto di investimento:

Periodo	GARANTITO	BILANCIATO	CRESCITA	DINAMICO	TOTALE
31/01/2017	37.793.797,61	51.867.504,08	4.160.195,86	3.675.534,29	97.497.031,84
28/02/2017	3.311.313,53	3.796.636,48	311.076,67	254.666,98	7.673.693,66
31/03/2017	1.590.768,64	1.456.252,64	153.074,48	109.955,04	3.310.050,80
30/04/2017	27.578.566,35	38.551.571,30	3.256.016,55	2.907.381,60	72.293.535,80
31/05/2017	3.847.219,54	4.470.634,72	449.333,39	394.180,17	9.161.367,82
30/06/2017	1.790.194,89	1.445.660,25	164.885,75	132.984,34	3.533.725,23
31/07/2017	37.246.433,06	51.268.308,57	4.486.518,80	3.899.702,14	96.900.962,57
31/08/2017	2.888.566,78	2.959.095,38	375.639,08	315.968,36	6.539.269,60
30/09/2017	1.557.573,30	1.357.285,03	157.244,21	167.432,79	3.239.535,33
31/10/2017	30.967.914,04	41.335.036,21	3.724.648,22	3.370.224,89	79.397.823,36
30/11/2017	2.542.007,35	2.873.833,77	429.738,85	336.842,20	6.182.422,17
31/12/2017	1.640.266,64	1.935.514,68	267.549,05	390.018,96	4.233.349,33

Totale	152.754.621,73	203.317.333,11	17.935.920,91	15.954.891,76	389.962.767,51
---------------	-----------------------	-----------------------	----------------------	----------------------	-----------------------

Sono stati incassati Euro 1.503.257,15 (e riconciliati Euro 1.498.250,04) versati dal Fondo di Garanzia INPS a copertura di omissioni contributive che hanno riguardato n. 348 posizioni individuali di aderenti le cui aziende sono state interessate da procedure concorsuali anche in anni antecedenti a quello in esame.

Sono stati incassati Euro 229.967 a titolo di ristoro posizione per ritardato versamento della contribuzione nonché Euro 976.145 a titolo di TFR pregresso facendo registrare un aumento del 127% rispetto all'anno precedente (il TFR pregresso incassato nel 2016 ammontava a Euro 430.958).

Sono stati riconciliati n. 1.343 trasferimenti in entrata per i quali si fornisce di seguito il dettaglio per tipologia di fondo di provenienza ed ammontare trasferito.

Trasferimenti in entrata	Numero	Ammontare trasferito
Trasferimenti da altri Fpn	829	18.928.539,36
Trasferimenti da Fpp	104	4.587.248,63
Trasferimenti da Fpa	170	2.313.917,92
Trasferimenti da Pip	240	2.240.515,53
- <i>di cui da nuovi Pip</i>	<i>216</i>	<i>1.966.284,57</i>
- <i>di cui da vecchi Pip</i>	<i>24</i>	<i>274.230,96</i>
Trasferimenti da Fondi esteri	0	0
Totale	1.343	28.070.221,44

Il non riconciliato al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 6.148.551,15 con un'incidenza sull'ANDP pari allo 0,17%. Si fornisce di seguito il dettaglio del non riconciliato ripartito per tipologia di anomalia rilevata:

Contributi non riconciliati	
Causale	Importo
Errore dettaglio di contribuzione	289.012,59
Mancato invio distinta di contribuzione	1.228.919,83
Squadratura tra bonifico e distinta	2.149.896,41
Mancata identificazione del soggetto versante	98.184,12
Mancanza modulo di adesione	679.774,51
Mancanza schede tecniche trasferimenti	1.586.257,18
Contributi non dovuti	116.506,51
Totale	6.148.551,15

Alla data del 28 febbraio 2018 risultano riconciliati contributi per Euro 1.019.959,73 e trasferimenti per Euro 1.581.561,37.

Al 31/12/2017 risultano 1.171 adesioni registrate da lista di contribuzione, di cui 608 tacite.

Le prestazioni erogate nel corso dell'esercizio 2017 ammontano a n. 13.293. Il decremento percentuale rispetto all'esercizio precedente risulta essere pari al 9,95% da attribuire al minor numero di anticipazioni e riscatti erogati.

Anticipazioni		
Causale	Richieste evase	Ammontare erogato
Spese sanitarie	523	3.764.159,23
Ristrutturazione prima casa	333	4.796.180,95
Acquisto prima casa	987	19.818.056,00
Ulteriori esigenze	3508	22.993.708,65
Totale	5.351	51.372.104,83

Le anticipazioni erogate nel 2017 hanno subito una diminuzione 14% rispetto all'anno precedente.

Trasferimenti in uscita	Numero	Ammontare trasferito
Trasferimenti verso altri Fpn	802	15.921.894,17
Trasferimenti verso Fpp	212	6.195.371,90
Trasferimenti verso Fpa	298	5.572.642,01
Trasferimenti verso Pip	696	10.026.675,94
Totale	2.008	37.716.584,02

Riscatti		
Causale	Richieste evase	Ammontare erogato
Riscatto parziale	161	1.962.856,69
Riscatto totale	471	6.932.440,85
Riscatto per cause diverse		
- <i>parziale</i>	<i>164</i>	<i>1.379.973,32</i>
- <i>totale</i>	<i>4.210</i>	<i>50.284.283,75</i>
Totale	5.006	60.559.554,61

Prestazioni pensionistiche	Numero	Ammontare erogato
In forma capitale	923	23.101.833,09
Trasformazioni in rendita	22	1.013.603,64
Totale	928	24.115.436,73

Le nuove rendite accese nel 2017, hanno portato a 81 le rendite complessivamente erogate nell'esercizio.

1.3 La gestione amministrativa

Le **spese amministrative** ammontano complessivamente a € 3.741.627 di cui:

Tipologia di spesa	Importo
Servizi acquistati da terzi	1.386.372
Generali ed amministrative	1.603.135
Personale	789.221
Ammortamenti	34.689
Oneri diversi	18.300
Proventi diversi	90.090
Totale	3.741.627

Alla copertura di tali spese sono stati destinati i seguenti importi:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione una tantum	116.919
Quote associative	4.055.946
Risconto esercizio 2016	1.029.768
Commissioni uscita*	258.111
Totale	5.460.743

* La commissione di uscita, pari a € 24,00, viene applicata sulle richieste di anticipazione, di trasferimento in costanza dei requisiti di partecipazione e di riscatto della posizione per cause diverse.

La quota associativa per l'anno 2017 è stata pari a:

- € 22,00 per gli aderenti per i quali è stata registrata almeno una contribuzione nel periodo;
- € 10,00 per gli aderenti per i quali non è stata registrata alcuna operazione nell'anno;
- € 15,00 per i soggetti fiscalmente a carico dell'aderente.

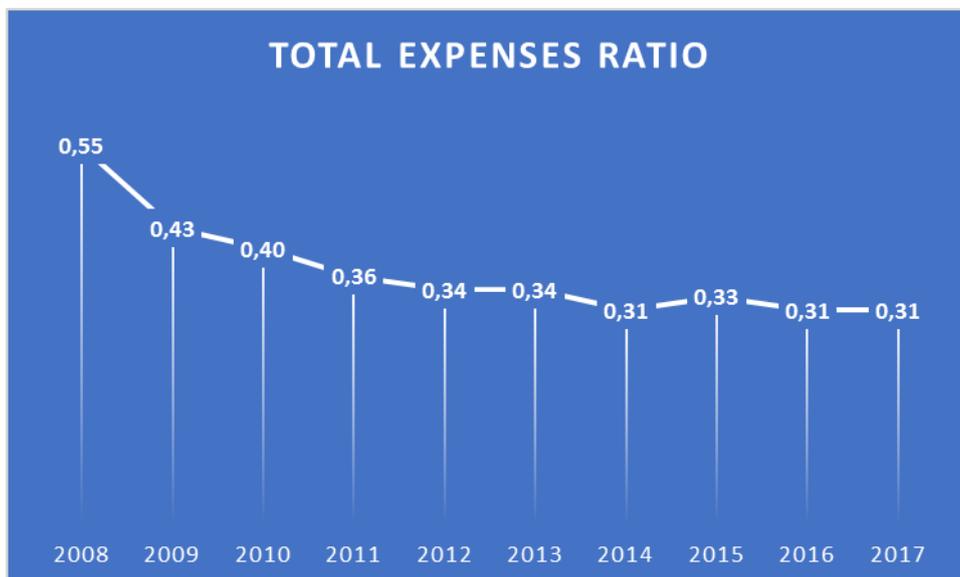
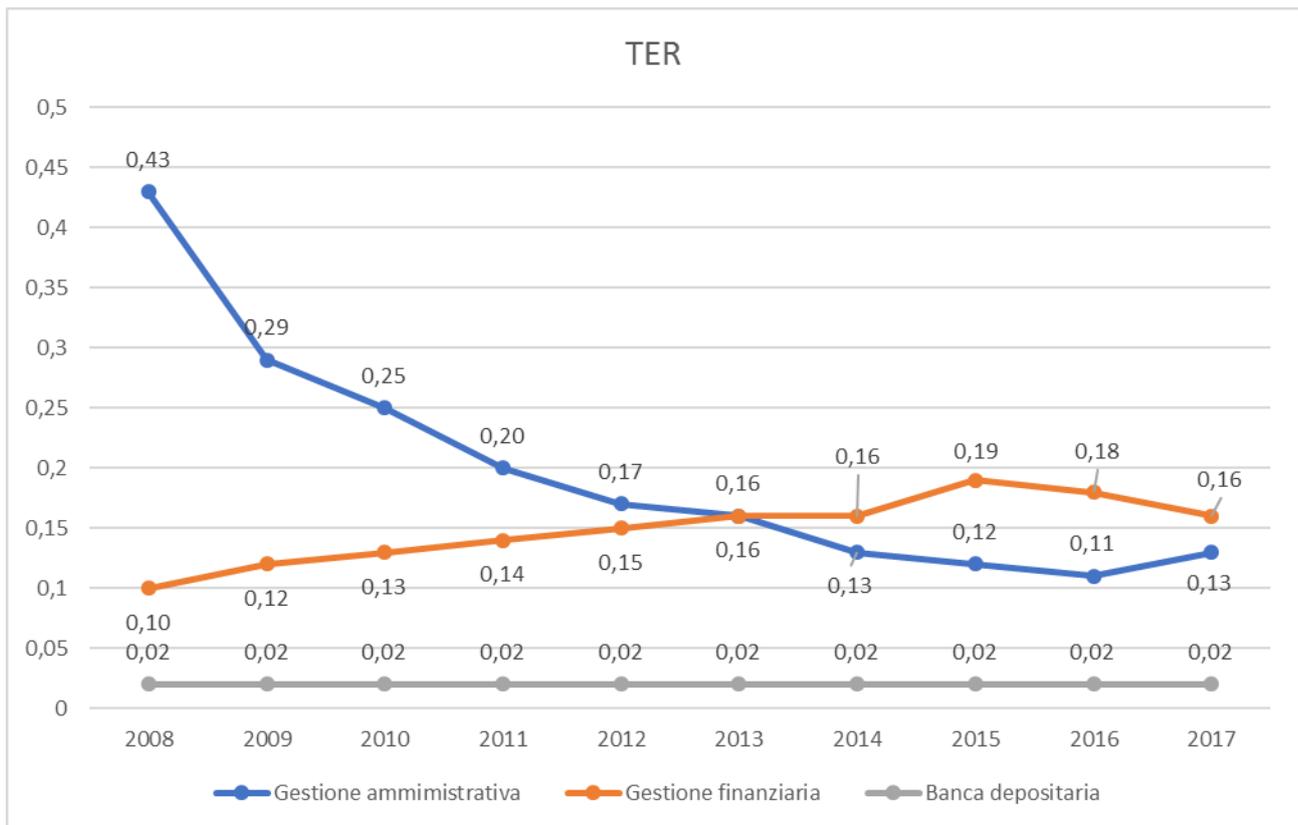
Le entrate amministrative hanno ecceduto le spese sostenute nell'esercizio per un importo pari ad € 1.719.117. Una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 500.000) è stata attribuita in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno. La parte residuale è stata riscontata all'esercizio 2018 e destinata a finanziare lo sviluppo del Fondo nel rispetto delle disposizioni impartite nel merito dalla Commissione di Vigilanza.

Incidenza delle spese sull'ANDP	31/12/2017	%	31/12/2016	%
Gestione finanziaria	6.771.601	0,16	6.015.151	0,18
Banca depositaria	568.260	0,02	517.826	0,02
Gestione amministrativa	3.741.627	0,13	3.675.341	0,11

Si precisa che per il calcolo del TER si tiene conto di tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione amministrativa, finanziaria e di banca depositaria.

Per la ripartizione dei costi tra i comparti, come negli anni precedenti, sono stati applicati i seguenti criteri:

- ✓ i costi per i quali è stato possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono stati imputati al medesimo per l'intero importo;
- ✓ quelli non completamente imputabili ad un solo comparto sono stati suddivisi in proporzione alle entrate in termini di quote di iscrizione e di quote associative.



Si fornisce di seguito il TER in relazione a ciascun comparto di investimento:

	BILANCIATO	GARANTITO	CRESCITA	DINAMICO
Oneri di Gestione Finanziaria	0,13%	0,34%	0,12%	0,03%
<i>di cui per oneri di banca depositaria</i>	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa	0,09%	0,16%	0,14%	0,13%
TOTALE GENERALE	0,22%	0,50%	0,26%	0,16%

L'**imposta sostitutiva** di competenza dell'esercizio 2017 è risultata essere pari ad Euro 14.725.404,83. Ai sensi della normativa vigente, è stata calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno ed è stata versata alla scadenza prevista (16 febbraio 2018).

E' stata versata anche l'imposta sostitutiva sulle garanzie riconosciute alle posizioni individuali per un importo pari a Euro 1.276,83.

1.4 Attività organizzativa e fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Si forniscono di seguito informazioni circa le attività di maggior rilievo svolte nel corso del 2017:

- A decorrere dal 02/01/2017, ha assunto l'incarico di Direttore Generale Responsabile del Fondo la Dott.ssa Anna Maria Selvaggio;
- In data 19/01/2017, il Consiglio di amministrazione ha deliberato l'adeguamento delle procedure in essere in tema di anticipazione per gli aderenti residenti nelle zone colpite dal sisma del 24 agosto 2016;
- In data 01/02/2017, il Consigliere di amministrazione Carlo Nebiolo ha rassegnato le dimissioni. L'Assemblea dei delegati, in data 27/04/2017, ha nominato in sua sostituzione Roberto Calugi;
- Nel mese di febbraio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha completato il processo periodico di analisi delle caratteristiche socio-demografiche e dei bisogni previdenziali della popolazione di riferimento, in ottemperanza alle disposizioni di cui alla Deliberazione Covip del 16 marzo 2012;
- In data 14/03/2017, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del progetto di bilancio 2016, convocando l'Assemblea dei delegati che ha approvato il bilancio in data 27/04/2017;
- In data 26/05/2017, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la proroga della Convenzione di gestione UnipolSai Assicurazioni relativo al Comparto Garantito al 31/07/2020 la cui scadenza era prevista per il 30/06/2017. Ciò ha consentito di allineare la scadenza col termine dell'ulteriore mandato della compagine, affidato ad Intesa Sanpaolo Vita;
- Alla stessa data, il Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza alle disposizioni della Covip in materia di raccolta delle adesioni e di informativa agli iscritti, ha deliberato la modifica dell'art. 33, comma 2 dello statuto con efficacia a partire dal 1° giugno 2017. Contestualmente, il Consiglio medesimo ha adottato il nuovo modulo di adesione, definito nel rispetto delle disposizioni della Commissione di Vigilanza;
- Con delibera del 20/06/2017, il Consiglio di amministrazione ha stabilito di trasferire la sede legale e operativa del Fondo in Via Marco e Marcelliano, 45 – 00147 Roma. Successivamente a tale data, sono stati avviati i lavori di allestimento della nuova sede;
- Con la sentenza n. 21436/2017 pubblicata il 15/11/2017, il Tribunale di Roma ha accolto la pretesa risarcitoria avanzata dal Fondo nei confronti della Previnet S.p.A.. Con atto di citazione, il Fondo conveniva in giudizio la Previnet S.p.A. chiedendo al Tribunale di Roma: a) in via preliminare e incidentale, di accertare come non dovuta l'IVA fatturata dalla Previnet S.p.A. al Fondo dal 06/02/2002, ciò ai sensi dell'art. 10, primo comma, n. 1 del D.P.R. n. 633/1972 come interpretato dall'Agenzia delle Entrate con la risoluzione n. 114/E/2011; b) in via principale, di condannare ex art. 2033 c.c. la Previnet S.p.A. alla restituzione dell'IVA indebitamente incassata, pari a complessivi Euro 1.253.084,71, a cui aggiungersi gli interessi legali a decorrere dai singoli versamenti e sino all'effettiva restituzione. In accoglimento della domanda, il Tribunale di Roma ha condannato la Previnet S.p.A. a pagare la somma di Euro 1.253.084,71 oltre gli interessi legali dal 10/09/2013 al saldo, condannando la parte convenuta a rifondere al Fondo le spese processuali, liquidate in Euro 18.800, oltre IVA, CPA e rimborso spese generali come per legge. La sentenza è stata notificata alla Previnet S.p.A., che ha proceduto ad impugnarla per plurimi motivi presso la competente Corte di Appello notificando al Fondo apposito atto di appello, con il quale è stata inoltre richiesta la sospensione dell'efficacia esecutiva della suddetta sentenza. Ad oggi, quanto disposto in primo grado a favore del Fondo è sub iudice e, quindi, controverso e suscettibile di accertamento negativo ovvero di modificazioni quantitative. Vi sono tuttavia argomentazioni logico giuridiche per poter auspicare un esito definitivo positivo della controversia.

- Con delibera del 19/12/2017, il Consiglio di amministrazione ha stabilito di destinare parte dell'avanzo amministrativo (Euro 500.000,00) ad investimento con l'attribuzione puntuale a ciascun iscritto della quota parte dell'avanzo, calcolata in misura percentuale alle quote corrisposte da ciascuno per la copertura delle spese amministrative nel corso del 2017.

Per quanto attiene all'attività degli organi del Fondo nel corso del 2017, l'Assemblea si è riunita una volta e il Consiglio di amministrazione dodici volte.

A supporto dell'attività del Consiglio di Amministrazione hanno operato il Comitato Finanza e Controllo, il Comitato Comunicazione e Promozione e la Commissione Risorse Umane. Tali Comitati, nel rispetto del principio della pariteticità, sono composti dal Presidente e Vice Presidente e da sei Consiglieri di Amministrazione. Partecipano alle riunioni il Direttore Generale, la Responsabile dell'Area Operativa e Gestionale nonché gli addetti agli uffici competenti ed eventuali altri soggetti in possesso di specifiche professionalità coerenti con l'ordine del giorno della singola seduta. Con riferimento al solo Comitato Finanza e Controllo, partecipa alle riunioni l'Advisor finanziario.

Si evidenzia che il Fondo, nel rispetto del D.Lgs. 81/2008, ha adottato tutte le misure necessarie per la gestione della sicurezza sul luogo di lavoro, avvalendosi della consulenza di una società specializzata nel settore che assiste il Fondo nello svolgimento degli adempimenti di legge ivi compresi gli aggiornamenti del DUVRI (Documento Unico di Valutazione dei Rischi da Interferenze) e la verifica, mediante sopralluoghi presso le aree lavorative, della conformità alla normativa degli ambienti e delle attività realizzate.

Il 26 ottobre 2017 Fon.Te. è stato premiato da Pensioni & Welfare Italia e Italia Assicurazioni Awards quale miglior Fondo Pensione dell'Anno 2017.

1.5 Operatività del Fondo

La struttura interna del Fondo, composta da 16 unità, ha svolto la propria attività nel rispetto delle procedure definite e del sistema di controlli di cui il Fondo si è dotato. L'attività della struttura è anche orientata a fornire adeguata assistenza agli iscritti e alle aziende nonché al monitoraggio e controllo delle attività svolte in outsourcing, con particolare riferimento alla gestione amministrativa ed alla gestione finanziaria.

Vengono presidiate dalla struttura interna anche le attività connesse con la contribuzione, con l'istruttoria delle richieste di prestazione e le cessioni del quinto dello stipendio.

Come evidenziato nel precedente paragrafo 1.2, nel corso del 2017 il Fondo ha erogato un numero considerevole di prestazioni anche se le stesse hanno subito una flessione rispetto all'esercizio precedente con particolare riferimento alle anticipazioni e riscatti.

Anche nel 2017 è stato registrato un numero significativo (n. 111) di aziende interessate da procedure concorsuali e fallimentari. Come da procedura avviata già da molti anni, agli aderenti interessati dal fenomeno è stata inviata apposita comunicazione con informazioni dettagliate in ordine alla situazione contributiva e al funzionamento del Fondo di Garanzia.

Analoga disponibilità è stata garantita ai soggetti a vario titolo coinvolti (curatori fallimentari, legali di parte e organizzazioni sindacali), fornendo con la dovuta tempestività ogni informazione utile. In alcuni casi, a seguito di sentenza del giudice che non ha riconosciuto all'aderente la titolarità del credito, il Fondo si è insinuato nel passivo fallimentare.

La stessa collaborazione è stata assicurata in relazione alla procedura di accesso al Fondo di Garanzia presso l'Inps, fornendo anche in questo caso tutte le informazioni circa le condizioni nonché la documentazione necessaria per l'accesso.

Il sistema di digitalizzazione documentale ha funzionato a pieno regime stabilendo una sincronizzazione in tempo reale con il Service amministrativo. Ciò ha determinato una riduzione dei tempi di scambio di informazioni aumentando la fluidità dei processi sia con riguardo al back office che nel rapporto con gli aderenti.

I processi automatizzati relativi all'istruttoria delle richieste di anticipazione e di riscatto oltre a limitare in maniera significativa l'intervento manuale hanno determinato un sensibile contenimento del margine di errore e dei tempi di svolgimento delle attività.

Con riferimento ai versamenti non riconciliati, per mancato invio delle relative distinte di contribuzione o per la presenza di anomalie bloccanti, vengono inviati alle aziende interessate, a partire dal mese successivo alla scadenza di versamento, appositi solleciti.

Inoltre, con cadenza annuale, in caso di mancato adempimento da parte delle aziende, vengono effettuate le seguenti operazioni:

- ✓ In caso di "lista di contribuzione mancante", laddove l'azienda presentasse un solo aderente attivo, l'importo viene riconciliato come TFR;
- ✓ Per gli iscritti taciti per i quali per alcuni periodi è stata versata anche la contribuzione, si procede alla riconciliazione del solo TFR, reiterando tuttavia il sollecito alle aziende a risolvere l'anomalia.

Particolare cura è stata posta al processo di contribuzione al fine di dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per omissioni contributive o per mancata comunicazione di variazioni anagrafiche. Ciò è stato realizzato attraverso un sistema di solleciti ad hoc e di funzionalità web che consentono alle aziende e/o ai soggetti che operano per loro conto di identificare con immediatezza le problematiche e di apportare i necessari correttivi.

La procedura, avviata già nel 2011, ha permesso di sanare molteplici anomalie e di ricostituire la corretta situazione contributiva di numerose posizioni previdenziali. Detta procedura prevede che ogni mensilità per la quale non risulti versata la contribuzione né data comunicazione al Fondo di interruzione/sospensione del rapporto di lavoro, viene trattata come omissione contributiva.

L'attività svolta fino al 28/02/2018, ha consentito di:

- ✓ Riconciliare contributi per complessive n. 68.579 mensilità relative a periodi antecedenti al 01/10/2016. Il fenomeno ha visto il coinvolgimento di n. 8.295 iscritti ed il valore della contribuzione recuperata è pari a € 9.227.971,72;
- ✓ Registrare n. 513 variazioni di competenza nelle liste di contribuzione;
- ✓ Registrare n. 22.271 cessazioni di rapporto di lavoro;
- ✓ Registrare n. 2.172 sospensioni del rapporto di lavoro.

Nella tabella che segue si fornisce un confronto tra il numero degli iscritti e delle aziende interessati da omissioni contributive (dal 01/01/2002 fino al 01/10/2016) al 28/02/2017 e quello risultante al 28/02/2018.

	al 28/02/2017	al 28/02/2018	Variazione
Iscritti con omissioni antecedenti al 01/10/2016	30.486	26.319	-13,67%
Aziende con omissioni antecedenti 01/10/2016	8.820	7.491	-15,07%

I risultati sopra descritti sono stati raggiunti anche grazie alla collaborazione delle aziende che si sono fatte carico un impegno di non trascurabile entità tenuto conto anche del fatto che la ricognizione sulle omissioni riguarda un periodo molto ampio che parte dal 1° gennaio 2002 (data di inizio del versamento della contribuzione).

L'informazione su eventuali buchi contributivi viene fornita agli aderenti interessati attraverso la Comunicazione periodica e nell'area riservata del sito web.

Con riferimento ai trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche complementari, permangono le criticità, già evidenziate anche in passato, in tema di scambio di flussi informativi che rallentano il processo di definizione delle pratiche con evidenti ritardi in ordine alla riconciliazione delle posizioni acquisite. D'altra parte, il dato del non riconciliato per mancanza di schede tecniche (vedi par. 1.2) ne è una conferma.

Il servizio di contact center, che viene svolto presso il Service amministrativo, fornisce informazioni agli aderenti e rappresenta un valido supporto per le aziende, i consulenti del Lavoro, i Centri Servizi garantendo un'assistenza tecnica specifica su varie problematiche con particolare riferimento al processo contributivo e alle prestazioni. Il servizio di assistenza viene assicurato anche a mezzo mail.

Nel corso dell'esercizio 2017, sono state complessivamente evase n. 81.396 telefonate e n. 48.547 e-mail.

Si forniscono di seguito i valori medi, rilevati su base settimanale, mensile e trimestrale, indicativi dell'entità delle telefonate e delle e-mail evase nel corso dell'esercizio 2016 messi a confronto con i valori dell'anno precedente:

Dati 2017	Dati 2016

	Telefonate evase	@Mail evase	Telefonate evase	@Mail evase
Valori medi settimanali	1.565	933	1.566	971
Valori medi mensili	6.783	4.045	6.786	4.210
Valori medi trimestrali	20.349	12.137	20.359	12.629

L'attività di contact center viene costantemente monitorata al fine di garantirne l'efficienza e l'efficacia. Viene inoltre supportata dagli Uffici del Fondo che intervengono per dare risposta a casistiche particolari ovvero quando viene ravvisata l'esigenza di un contatto diretto con l'aderente ovvero con l'azienda.

E' sempre attiva la funzionalità, adottata già dal 2013, che prevede l'invio di SMS per segnalare lo stato di avanzamento delle richieste di liquidazione e anticipazione (presa in carico e convalida della richiesta, disinvestimento ed erogazione).

Con riferimento alle anticipazioni, viene fornito nell'area riservata un apposito pannello attraverso il quale vengono resi all'aderente, in relazione a ciascuna tipologia di anticipazione, informazioni circa i tempi di maturazione del diritto nonché l'importo lordo richiedibile al netto delle eventuali erogazioni già ricevute.

Viene, inoltre, fornita all'aderente la possibilità di prendere visione degli ultimi contributi versati ancora in fase di investimento e che verranno valorizzati al primo valore quota disponibile.

Nell'ambito del sistema dei controlli, va ricordato che il Fondo già dal 2005, in ottemperanza alla Deliberazione Covip del 4 dicembre 2003, si è dotato della funzione di Controllo Interno, autonoma rispetto alla struttura operativa del Fondo. Compito del Controllo Interno è quello di verificare che l'attività del Fondo venga svolta nel pieno rispetto delle disposizioni di settore, della regolamentazione interna e agli obiettivi gestionali definiti dall'Organo di amministrazione. Ogni anno le risultanze delle verifiche effettuate vengono puntualmente riportate in una relazione che viene sottoposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. L'attività in questione è stata svolta, per l'anno 2017, dalla società Bruni Marino & C. s.r.l..

I reclami sono stati trattati in conformità alle istruzioni contenute nella Deliberazione COVIP del 4 novembre 2010 e successive disposizioni nonché alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2011. La procedura, che prevede l'utilizzo di un registro gestito in forma elettronica, prevede un termine di 45 giorni entro i quali fornire riscontro agli interessati. Attraverso la Comunicazione periodica, la Nota Informativa ed il sito internet vengono fornite tutte le informazioni utili per la presentazione dei reclami al Fondo nonché per la trasmissione degli esposti alla COVIP.

Nel corso dell'esercizio, in attuazione del disposto statutario, è stata attivata la procedura di morosità per il ritardato versamento registrato nell'anno 2017. Sono stati incassati € 229.967 a titolo di ristoro posizione per mancato rendimento a causa del ritardato versamento della contribuzione.

2. La gestione finanziaria

2.1 L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione

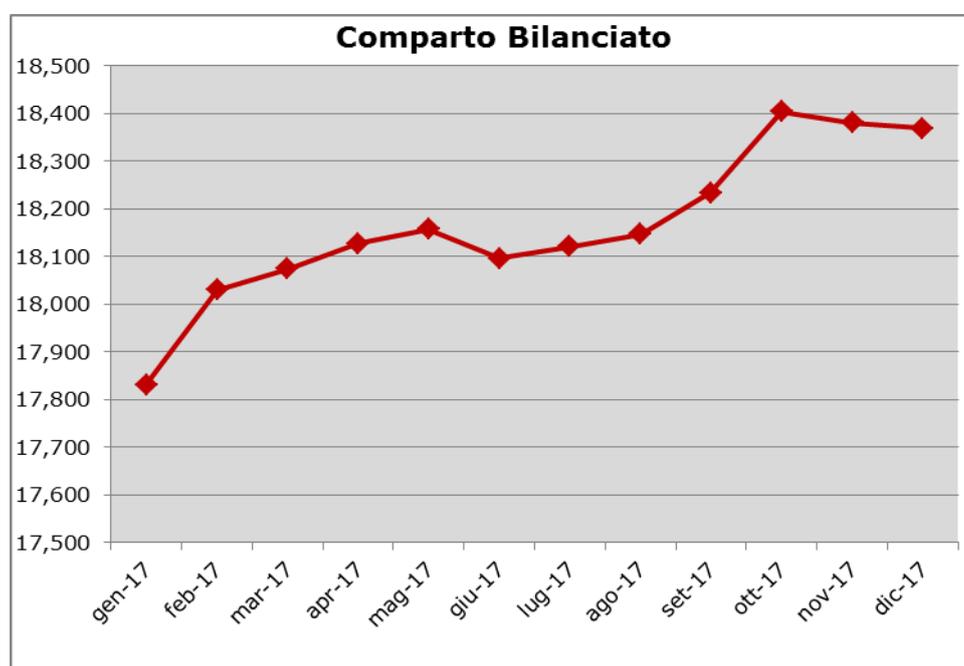
Nelle tabelle seguenti viene riportato l'andamento del valore della quota nel corso del 2017, il numero delle quote in essere e l'attivo netto destinato alle prestazioni relativo a ciascun periodo. Si ricorda che l'evoluzione del valore unitario della quota riflette l'andamento degli investimenti al netto dei costi di gestione, amministrativi e dell'imposizione fiscale.

Il Comparto Bilanciato, la linea di investimento del Fondo attiva dal 2004 (quando l'offerta era ancora limitata al monocomparto), è ad oggi il maggiore per Andp (oltre a 2,1 miliardi di Euro a fine 2017, rappresenta il 58% del patrimonio).

COMPARTO BILANCIATO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
---------	-----------------------------	------------------------	---

31 gennaio 2017	17,831	1.975.221.910,97	110.775.716,514
28 febbraio 2017	18,030	1.992.463.906,84	110.507.351,381
31 marzo 2017	18,073	1.986.736.313,68	109.929.171,205
28 aprile 2017	18,127	2.025.436.803,53	111.735.582,522
31 maggio 2017	18,157	2.025.550.911,10	111.558.216,591
30 giugno 2017	18,096	2.012.230.103,68	111.196.189,037
31 luglio 2017	18,121	2.059.468.410,80	113.652.396,991
31 agosto 2017	18,147	2.061.473.386,34	113.598.195,431
29 settembre 2017	18,233	2.064.164.122,62	113.213.247,000
31 ottobre 2017	18,404	2.117.339.260,73	115.048.616,851
30 novembre 2017	18,380	2.109.227.350,89	114.757.940,493
31 dicembre 2017	18,368	2.105.794.579,54	114.646.132,448

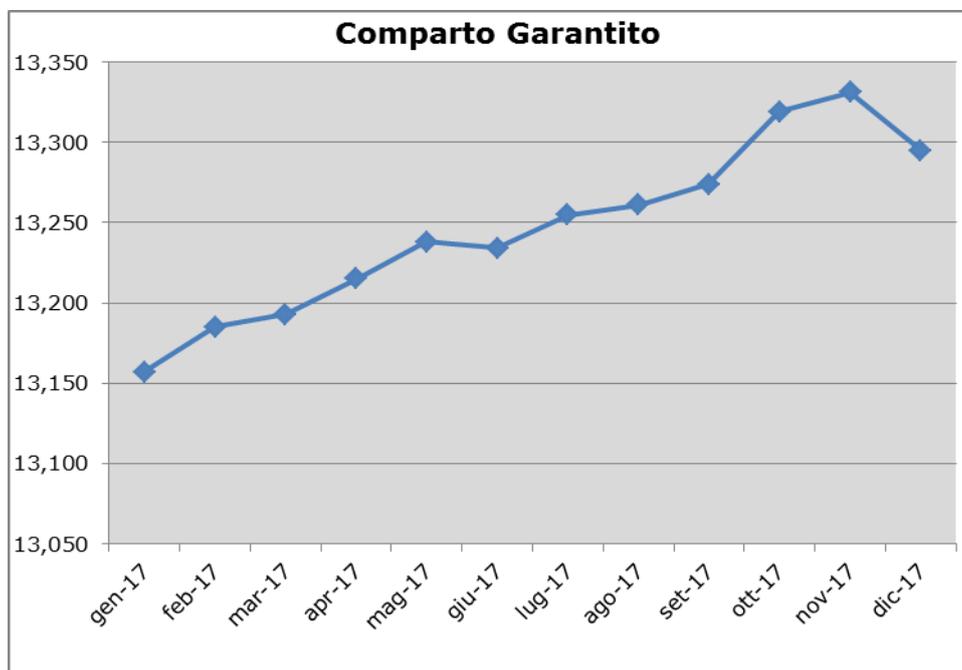


Il Comparto Garantito, costituito nel 2007 per accogliere, ai sensi della normativa vigente, il TFR dei lavoratori silenti, si conferma nel 2017 il primo comparto del Fondo per numero di iscritti (oltre 113 mila), con una crescita delle masse gestite del 17% nell'ultimo biennio.

COMPARTO GARANTITO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2017	13,157	1.233.122.468,53	93.724.987,773
28 febbraio 2017	13,185	1.232.751.250,29	93.499.055,765
31 marzo 2017	13,193	1.227.417.613,42	93.039.015,212
28 aprile 2017	13,215	1.252.766.680,39	94.798.324,606
31 maggio 2017	13,238	1.253.010.428,96	94.649.043,485
30 giugno 2017	13,234	1.248.106.217,10	94.311.354,134
31 luglio 2017	13,255	1.282.342.931,43	96.747.149,393
31 agosto 2017	13,261	1.282.623.690,63	96.724.276,374
29 settembre 2017	13,274	1.279.489.515,40	96.391.070,595

31 ottobre 2017	13,319	1.308.398.605,91	98.237.503,534
30 novembre 2017	13,331	1.306.406.164,64	97.994.411,083
31 dicembre 2017	13,295	1.299.924.190,23	97.777.524,677



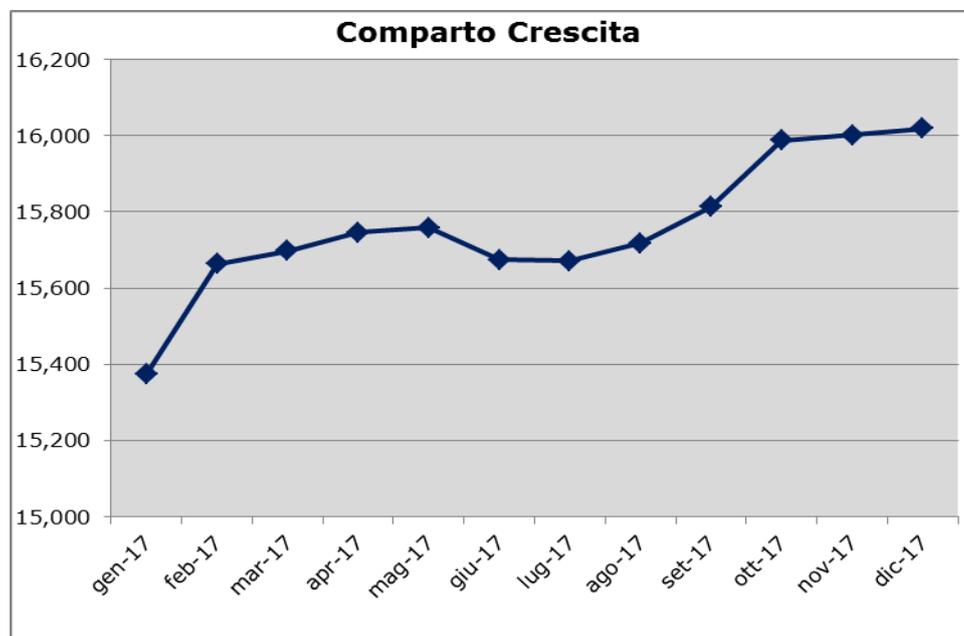
Considerando, inoltre, le adesioni complessive dei Comparti Garantito e Bilanciato, la percentuale sul totale degli iscritti continua a risultare assai elevata, benchè in lieve flessione nel tempo (94,6%, con un calo di circa l'1% rispetto a fine 2016). Il dato pone in evidenza la generalizzata preferenza verso investimenti prudentziali, sebbene in una prospettiva di lungo periodo tale scelta possa risultare penalizzante in termini di risultati conseguibili.

L'aumento dell'Andp dei due Comparti residuali, Crescita e Dinamico, è comunque significativo in termini relativi: le masse gestite rappresentano a fine esercizio il 6% del totale, con un incremento rispetto a dicembre 2015 di oltre il 70%.

COMPARTO CRESCITA

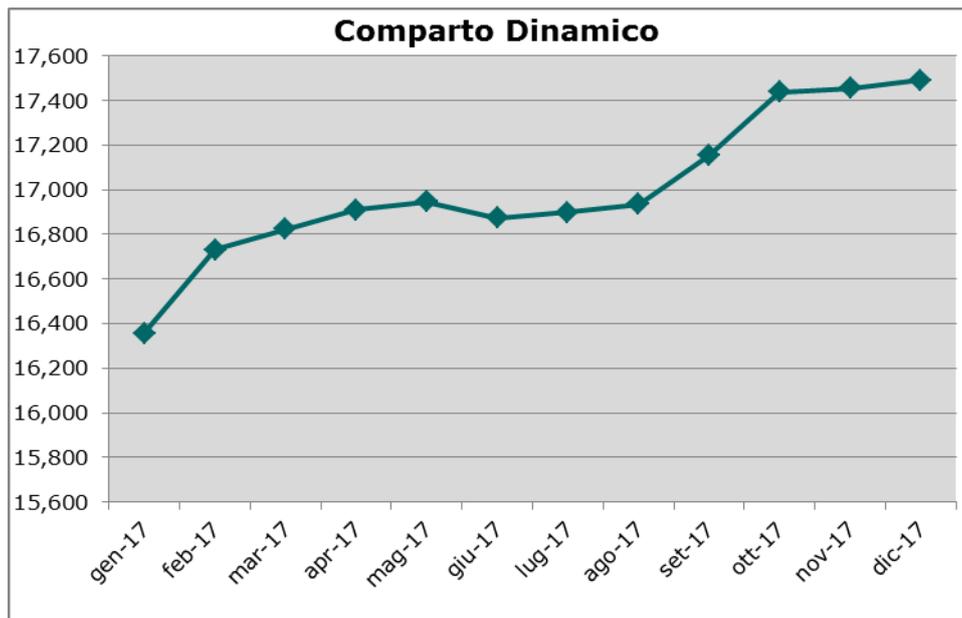
Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2017	15,373	89.286.776,96	5.807.900,672
28 febbraio 2017	15,663	91.589.402,26	5.847.401,051
31 marzo 2017	15,697	92.173.023,31	5.871.837,958
28 aprile 2017	15,746	95.729.691,60	6.079.678,997
31 maggio 2017	15,759	96.514.754,68	6.124.605,057
30 giugno 2017	15,675	97.681.545,73	6.231.700,531
31 luglio 2017	15,672	102.337.543,71	6.529.987,991
31 agosto 2017	15,718	103.315.969,25	6.573.218,467
29 settembre 2017	15,813	104.801.526,94	6.627.397,978

31 ottobre 2017	15,988	110.219.589,94	6.893.782,132
30 novembre 2017	16,002	111.076.561,88	6.941.370,020
31 dicembre 2017	16,019	113.335.019,47	7.075.245,403



COMPARTO DINAMICO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2017	16,357	84.247.736,59	5.150.680,472
28 febbraio 2017	16,730	86.731.639,12	5.184.123,875
31 marzo 2017	16,824	87.605.540,14	5.207.127,373
28 aprile 2017	16,911	91.377.022,66	5.403.272,575
31 maggio 2017	16,947	92.203.095,01	5.440.540,486
30 giugno 2017	16,873	91.893.526,15	5.446.200,238
31 luglio 2017	16,899	96.371.603,70	5.702.661,171
31 agosto 2017	16,935	97.185.978,97	5.738.706,940
29 settembre 2017	17,152	98.835.468,16	5.762.285,263
31 ottobre 2017	17,437	104.227.154,25	5.977.199,900
30 novembre 2017	17,454	104.818.768,70	6.005.560,757
31 dicembre 2017	17,492	105.547.340,60	6.033.922,799



2.2 La congiuntura finanziaria

Il 2017 dei mercati finanziari internazionali è iniziato con indicazioni contrastanti, in parziale discontinuità rispetto ai generalizzati risultati premianti sul finire dell'anno precedente: le allocazioni azionarie europee hanno in effetti fatto registrare variazioni negative, anche alla luce delle incertezze del quadro politico in Francia ed Italia, mentre negli Stati Uniti proseguiva l'ottimo orientamento delle principali borse continentali, supportate dagli elementi di tutela della crescita interna presenti nel discorso inaugurale del neo-Presidente Donald Trump in ambito di cerimonia di insediamento del 20 gennaio ("America first"); a tali fattori si associava un significativo rafforzamento degli indici manifatturieri, pur concomitante con un lieve rallentamento del Pil e della creazione di posti di lavoro. Lo scenario macro vedeva poi consolidarsi a febbraio la progressione dei dati di crescita, supportando il miglior frangente di performance degli asset rischiosi mondiali sull'intero anno.

In tale contesto si inserisce la continuativa centralità della politica monetaria delle Banche Centrali, a partire dal Consiglio Direttivo della BCE del 9 marzo, con la conferma da parte del Presidente Mario Draghi di una prosecuzione del programma di Quantitative Easing: il quadro di approccio marcatamente espansivo portava a mantenere i tassi di interesse a zero sulle operazioni di rifinanziamento principali, allo 0,25% sulle operazioni di rifinanziamento marginale nonché in area negativa il tasso per i depositi, al -0,40%; quanto alle misure di supporto al credito legate all'acquisto di attività, si confermava una quota mensile di 60 miliardi di Euro sino alla fine dell'anno, con disponibilità ad una prosecuzione fintanto che non si fosse riscontrato un aggiustamento durevole dell'evoluzione dei prezzi coerente con gli obiettivi di inflazione, ovvero ad un ulteriore incremento delle misure adottate, in termini di entità e durata, in caso di prospettive sfavorevoli; faceva poi seguito la decisione della Federal Reserve, guidata dal Presidente Janet Yellen, di alzare i tassi di interesse americani di un quarto di punto, dallo 0,75% all'1%, a confermare la prosecuzione dell'avviata fase di restrizione connessa al rinnovato stato di salute dell'economia Usa. La maggiore stabilità dei corsi obbligazionari europei, accompagnata da un rafforzamento della moneta unica, si legava altresì all'attenuazione del rischio politico su alcuni fronti di attenzione per gli operatori finanziari, con la vittoria nelle elezioni Olandesi del candidato centrista Mark Rutte ed il contestuale contenimento del risultato conseguito dal partito di Geert Wilders, marcatamente avverso alle politiche dell'unione.

Il secondo trimestre si è aperto in un contesto fortemente rafforzato, con corsi azionari ed obbligazionari a beneficiare dell'espansione continuativa dell'occupazione Usa e di una discesa del tasso di inflazione (fino a

livelli comunque ancora superiori agli obiettivi della Fed); era tuttavia il fronte politico a risultare determinante per l'assestamento del quadro internazionale, in primo luogo con l'annuncio da parte di Theresa May di elezioni anticipate nel Regno Unito, convocate per giugno in uno scenario di uscita dall'Unione ("Brexit") improntato ad un approccio maggiormente dialogante nella negoziazione dei termini con l'Europa; seguiva poi il 23 aprile l'atteso primo turno delle elezioni presidenziali francesi, vinte dal candidato centrista François Macron (preludio all'omologo risultato del ballottaggio di maggio, in cui veniva superata con il 65% dei voti l'avversaria Marine Le Pen del "Fronte Nazionale"): all'indomani dell'esito i mercati azionari europei facevano registrare performance di giornata superiori al +4%, corroborando la fase favorevole dell'avvio d'anno. In ambito italiano si registrava negli stessi giorni un nuovo downgrade da parte dell'agenzia di rating statunitense Fitch, che abbassava la propria valutazione sul merito creditizio del Paese da BBB+ a BBB (pur con outlook stabile): ad influire negativamente sul giudizio espresso le prospettive macroeconomiche e di finanza pubblica, la debolezza delle banche italiane (alle prese con le criticità connesse ai crediti deteriorati, stimati al di sopra dei 200 miliardi) e l'assenza di progressi significativi nella riduzione del debito pubblico, ritenuto fattore rilevante nell'esposizione del sistema nazionale a potenziali shock sfavorevoli.

Nel mese di giugno i mercati internazionali hanno dunque affrontato un frangente di contenuta flessione, seppur in presenza di dati macro Usa ed Europei in generalizzato consolidamento: a pesare una revisione al ribasso della crescita Giapponese ed una forte contrazione del prezzo del petrolio, che con un dato di 43,4 Dollari al barile toccava il livello più basso da settembre 2016 (crescita della produzione americana e libica, in antitesi agli sforzi dell'Organizzazione dei Paesi esportatori - OPEC - per una spinta al rialzo). Lo scenario politico si arricchiva altresì dell'esito elettorale del Regno Unito, col partito *tory* di Theresa May che perdeva la maggioranza in Parlamento (da 330 a 318 seggi), e dell'epilogo negativo per il tentativo di definizione di una nuova legge elettorale in Italia (reazione favorevole dei mercati nazionali, che in prospettiva di una contingente stabilizzazione dello scenario governativo premiavano i titoli di stato con una flessione dello spread sul Bund tedesco di oltre 20 punti, fino a 175 basis point). Nel corso dei mesi estivi gli analisti hanno poi potuto rilevare un progressivo consolidamento del quadro finanziario globale, con i corsi azionari ed obbligazionari globali in generalizzato rialzo (anche alla luce delle indicazioni accomodanti provenienti dal simposio annuale di Jackson Hole in merito a ripresa globale e graduale normalizzazione della politica monetaria Usa); risultavano in effetti di impatto marginale elementi di altresì rilevante tensione geo-politica e sociale, quali i test missilistici operati dalla Corea del Nord sopra il territorio giapponese ed i danni provocati dall'uragano Harvey in importanti regioni degli Stati Uniti.

Nell'ultima parte del 2017 i fattori politico-istituzionali sono tornati nuovamente centrali negli scenari di mercato degli investitori professionali, con un avvio di quarto trimestre contraddistinto da una significativa crescita dei rendimenti finanziari ma al contempo improntato all'attenzione verso i numerosi appuntamenti elettorali: si susseguivano in effetti tra settembre ed ottobre la vittoria di Angela Merkel in Germania (pur in calo nei risultati e con incertezze sui tempi di formazione del governo) e la forte affermazione degli indipendentisti al Referendum nella regione spagnola di Catalogna, con innalzamenti di breve termine degli spread ed indebolimento dell'Euro. Il finale d'anno ha rappresentato poi per gli investitori un frangente di rinnovata incertezza in relazione alle diverse asset class tradizionali, con localizzate contrazioni sia per i portafogli bond (anche in concomitanza con la conferma da parte del Presidente BCE Draghi, in ambito di riunione del board di dicembre, circa la riduzione a 30 miliardi al mese del ritmo degli acquisti connessi al QE del 2018), sia per i corsi azionari, seppur in presenza di nuove accelerazioni per i panieri americani S&P500 e Dow Jones (trainati dalle attese per il significativo passaggio alla camera della riforma fiscale del Presidente Trump, con l'abbassamento delle imposte sugli utili d'impresa, dal 35% al 21%, sulle imposte individuali e sulle "una tantum" per il rimpatrio dei profitti accumulati all'estero da società Usa).

Il tasso Euribor a 3 mesi, partito a gennaio attorno al -0,32%, ha fatto registrare nei primi mesi del 2017 una lieve diminuzione, fino a superare la soglia del -0,33% a luglio; il dato si è poi sostanzialmente stabilizzato nella parte finale dell'anno, con lievi variazioni fino alla chiusura di dicembre, ancora a -0,33%. I

mercati azionari hanno conseguito nel 2017, in continuità con l'anno precedente, generalizzate variazioni di segno positivo, con i principali indici europei a far registrare rendimenti superiori al +12% (oltre la media dell'Unione il principale paniere italiano, il FTSE Mib, a chiudere sopra il +13,6%). Risultati ancor più premianti sui principali indici extra-europei, con borse americana e giapponese oltre il +20% in valuta locale. Con riferimento ai titoli di Stato italiani, lo spread di rendimento tra il Btp decennale ed il Bund tedesco scende a fine dicembre intorno ai 160 punti, con una riduzione nei dodici mesi di circa -10 b.p.. Il tasso di cambio dollaro/euro ha chiuso l'anno con un sensibile rafforzamento della valuta continentale, attestandosi ad 1,20 contro l'1,05 di fine 2016.

2.3 La redditività dei comparti

Il comparto Garantito, avviato a luglio 2007 con benchmark 95% obbligazionario e 5% azionario, nonché dotato di garanzia di restituzione del capitale a scadenza delle convenzioni di gestione e di rendimento minimo (pari all'inflazione dell'Area Euro) in caso di riscatto per particolari eventi, è stato oggetto nel corso del 2015 di una rimodulazione degli indici di riferimento, con adozione da parte del Fondo di un nuovo benchmark per il Comparto (47,5% *Obbligazionario*, 2,5% *Azionario*, 50% *Tasso di Rivalutazione del TFR*). Nell'anno la gestione ha conseguito, a livello complessivo, un rendimento netto del +0,53%, contro +1,03% del benchmark (differenziale negativo di -50 punti base).

L'atteggiamento estremamente prudentiale tenuto nella gestione finanziaria del Comparto, funzionale al peculiare obiettivo di sicurezza e stabilità, fa registrare il decimo anno consecutivo senza alcuna perdita per gli iscritti. In particolare, nel quinquennio 2013-2017 il Comparto Garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto di 1,96%, al di sopra del benchmark di riferimento (1,91%) e del tasso di rivalutazione dell'indice Tfr (1,50%). Al riguardo va inoltre evidenziato che un completo confronto tra Fondo pensione e Tfr deve tenere conto del contributo del datore di lavoro, del quale si beneficia con il versamento minimo da parte dell'aderente e che non viene percepito da chi lascia il Tfr in azienda.

Comparto Garantito e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2013	+2,61%	+2,40%	+0,21%
2014	+3,85%	+3,62%	+0,23%
2015	+1,80%	+1,13%	+0,67%
2016	+1,06%	+1,37%	-0,31%
2017	+0,53%	+1,03%	-0,50%
Media semplice	+1,97%	+1,95%	+0,02%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

Il comparto Bilanciato, con benchmark 80% obbligazionario e 20% azionario, ha realizzato nell'anno un rendimento netto del +2,47% contro il +2,16% del benchmark (differenziale positivo di +0,31 punti base), con il consolidamento della sovra-performance rispetto al parametro di riferimento nel lungo periodo (rendimento medio annuo composto nel quinquennio 2013-2017 del 3,85% contro 3,56%).

Comparto Bilanciato e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2013	+5,15%	+4,24%	+0,91%
2014	+6,57%	+6,39%	+0,18%

2015	+2,32%	+1,87%	+0,45%
2016	+2,79%	+3,21%	-0,42%
2017	+2,47%	+2,16%	+0,31%
Media semplice	+3,86%	+3,56%	+0,30%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

I comparti Crescita e Dinamico, avviati nel corso del 2008 (rispettivamente dal 1° luglio e dal 1° agosto), completano l'offerta finanziaria di Fon.Te, fornendo all'aderente un ventaglio di possibilità caratterizzate da una progressiva esposizione sui mercati azionari: il comparto Crescita presenta in effetti, quale parametro di riferimento della gestione, un benchmark 65% obbligazionario e 35% azionario; il comparto Dinamico porta al 60% l'esposizione azionaria contro un 40% obbligazionario.

La gestione finanziaria dei due Comparti per l'anno 2017 ha visto premiata, come nei cinque anni precedenti, la maggiore esposizione azionaria rispetto alle linee di investimento più prudenziali, con rendimenti netti superiori in termini assoluti (oltre che in vantaggio sul parametro di riferimento nel caso del Crescita). La performance netta di quest'ultimo si è attestata a +3,6%, mentre il rendimento netto del Dinamico è stato pari a +6,71% (rendimenti medi annui composti nel quinquennio 2013-2017 rispettivamente del 5,64% e 7,61%).

Comparto Crescita e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2013	+7,98%	+6,93%	+1,05%
2014	+9,38%	+10,03%	-0,65%
2015	+3,45%	+2,87%	+0,58%
2016	+3,96%	+4,68%	-0,72%
2017	+3,60%	+3,38%	+0,22%
Media semplice	+5,67%	+5,56%	+0,11%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

Comparto Dinamico e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2013	+10,98%	+9,61%	+1,37%
2014	+11,29%	+12,45%	-1,16%
2015	+5,36%	+4,03%	+1,33%
2016	+3,92%	+6,12%	-2,20%
2017	+6,71%	+7,06%	-0,35%
Media semplice	+7,65%	+7,84%	-0,19%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

2.4 Attività di Controllo della Gestione Finanziaria

Il Fondo effettua un monitoraggio costante dell'operato dei soggetti cui è affidata la gestione finanziaria delle risorse conferite dagli iscritti.

Le attività di controllo si sviluppano attraverso schemi predefiniti di analisi ex-ante ed ex-post di tutti gli aspetti della gestione finanziaria, attraverso la collaborazione sinergica tra Consiglio di Amministrazione, Comitato Finanza e Controllo, Funzione Finanza ed Advisor Finanziario. Si operano in particolare verifiche dell'adeguatezza e della correttezza dell'attività dei gestori in relazione alle linee di indirizzo individuate dal Fondo nelle Convenzioni di Gestione, nonché ad ogni altra disposizione normativa e contrattuale che regola l'impiego delle risorse finanziarie; viene inoltre monitorata la rispondenza dei risultati di gestione rispetto ai

profili di rendimento/rischio prefissati, con contestuali valutazioni in termini di efficiente diversificazione degli investimenti, rispetto dei limiti gestionali ed operativi, coerenza delle strategie adottate agli specifici obiettivi previdenziali di ciascun Comparto di investimento.

In ordine ai processi descritti, sono predisposti e costantemente aggiornati diversi livelli di reportistica periodica interna, costruiti tramite controllo, analisi incrociata e rielaborazione dei dati forniti da Banca Depositaria e Service Amministrativo; con particolare riferimento alla verifica dell'attività dei gestori finanziari, nonché al più generale monitoraggio dell'andamento dei mercati, il Fondo ha in uso un servizio informatico di controllo implementato dalla stessa Banca Depositaria, nonché l'information provider Bloomberg.

Si rammenta che a decorrere dal mese di maggio 2016 il Fondo ha adottato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse approvato nell'ambito della seduta del Consiglio di Amministrazione del 19 aprile dello stesso anno. Al seguito dell'attuazione del Regolamento e dell'inoltro dello stesso ai gestori, gli stessi hanno proseguito l'attività di monitoraggio delle operazioni in potenziale conflitto operando le opportune comunicazioni al Fondo ai sensi del documento suddetto. Le valutazioni operate sulle informazioni inerenti le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio non hanno condotto all'identificazione di fattispecie tali da configurare effettivi conflitti di interesse ai sensi del Regolamento.

In Nota Integrativa sono riportate le posizioni in potenziale conflitto di interesse in essere al 31 dicembre 2017 comunicate dai gestori, in continuità con l'informativa fornita nei precedenti esercizi.

3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla fine del mese di febbraio, sono state effettuate le operazioni di trasloco: dal 5 marzo 2018, il Fondo ha trasferito la sede legale e operativa in Via Marco e Marcelliano n. 45 – 00147 ROMA.

E' stata predisposta la Comunicazione periodica per l'anno 2017 che verrà inviata agli aderenti, nel rispetto della regolamentazione in materia, entro il 31 marzo 2018. La Comunicazione sarà accompagnata dal documento 'La mia pensione complementare' versione personalizzata. Gli aderenti con omissioni contributive riceveranno, unitamente alla documentazione suddetta, anche una specifica informativa con l'invito ad effettuare le necessarie verifiche con il datore di lavoro al fine di risolvere l'anomalia. Ciascun aderente avrà la disponibilità della Comunicazione periodica 2017, unitamente a quella dell'anno precedente, nell'area riservata del sito web.

E' stato predisposto l'adeguamento annuale della Nota Informativa e di tutta la documentazione istituzionale che verrà depositata in Covip nel rispetto delle disposizioni in materia.

Sono in corso di svolgimento i necessari approfondimenti in materia di Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA). Per effetto delle modifiche apportate al D.Lgs. 252/2005 dalla Legge di bilancio 2018, in vigore dal 01/01/2018, è mutato l'istituto stesso della RITA rispetto alla definizione originaria e sono mutate le condizioni per fruirne. La Covip, con Circolare del 08/02/2018 Prot. n. 888, ha fornito i chiarimenti necessari per la definizione della modulistica e delle integrazioni da apportare alla Nota Informativa nonché il testo degli articoli dello statuto per il necessario adeguamento alle mutate previsioni normative. Le modifiche statutarie verranno adottate secondo le procedure semplificate previste in caso di recepimento di modifiche normative o disposizioni dell'Autorità di Vigilanza.

Anche nei primi due mesi del 2018, l'andamento delle adesioni è positivo: il saldo al 28/02/2018 è pari a 212.556.

4. Evoluzione prevedibile della gestione 2018

Il numero degli aderenti e la consistenza del patrimonio in gestione (ANDP) pongono Fon.Te. tra i primi fondi negoziali italiani. Peraltro, va sottolineato che da molti anni il Fondo registra un saldo sempre positivo delle adesioni. Purtroppo, il tasso di adesione raggiunto in rapporto alla platea potenziale – che rimane la più vasta nel panorama dei fondi negoziali – presenta dimensioni ancora modeste.

Nella completa assenza di campagne informative istituzionali finalizzate alla diffusione della previdenza complementare, l'impegno profuso dai fondi nella promozione delle adesioni non riesce a raggiungere gli obiettivi auspicati soprattutto in quei settori economici caratterizzati da una massiccia presenza di aziende di dimensioni medio-piccole.

Ciononostante, il Consiglio di Amministrazione – nella convinzione che la promozione della previdenza complementare abbia un'importanza cruciale per il futuro dei lavoratori – ha sempre cercato di individuare nuovi canali e possibili sinergie con gli enti del sistema bilaterale per la messa a punto di iniziative volte a far conoscere ai lavoratori il fondo pensione e le opportunità che l'adesione alla previdenza complementare di natura negoziale fornisce.

In un'ottica quindi di *welfare integrato*, il Fondo sta valutando di partecipare ad una iniziativa promozionale, che vede come capofila il Fondo di assistenza sanitaria per i dipendenti da aziende del terziario, per far conoscere ad una platea molto vasta di lavoratori tutte le opportunità e le tutele offerte dalla contrattazione collettiva di settore con particolare riguardo all'assistenza sanitaria integrativa e alla previdenza complementare.

Roma, 13 marzo 2018

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Maurizio Grifoni

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	3.664.622.626	3.399.108.503
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.071	7.488
40 Attivita' della gestione amministrativa	36.618.787	37.015.297
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.701.246.484	3.436.131.288

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	37.385.275	41.515.923
20 Passivita' della gestione finanziaria	21.123.014	65.881.257
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.071	7.488
40 Passivita' della gestione amministrativa	3.405.312	1.645.603
50 Debiti di imposta	14.726.682	14.193.100
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	76.645.354	123.243.371
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	3.624.601.130	3.312.887.917
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	170.092.222	149.223.333
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Contratti futures	68.516.929	26.523.405
Valute da regolare	-325.175.632	-357.595.269

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	245.574.480	214.540.211
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	88.205.275	91.166.517
40 Oneri di gestione	-7.339.860	-6.532.977
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	80.865.415	84.633.540
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	326.439.895	299.173.751
80 Imposta sostitutiva	-14.726.682	-14.193.100
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	311.713.213	284.980.651

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato direttamente prestazioni in forma di rendita.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo Pensione FON.TE. è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

FON.TE. – Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita per i dipendenti di aziende del terziario (commercio, turismo e servizi), denominato in forma abbreviata "Fondo Pensione FON.TE.", è stato istituito in attuazione dell'Accordo Collettivo Nazionale del 29 novembre 1996 sottoscritto tra CONFCOMMERCIO e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni e integrazioni. Con l'Accordo Collettivo Nazionale del 22 gennaio 1999 sottoscritto tra FEDERALBERGHI, FIPE, FAITA, FIAVET e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni ed integrazioni è stata formalizzata l'adesione a FON.TE. anche del settore turismo.

Il Fondo in data 23 ottobre 2001 ha ricevuto dalla Commissione di Vigilanza l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di raccolta dei contributi e in data 12/03/2002 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 123.

FON.TE. ha lo scopo esclusivo di attuare, senza fini di lucro, a favore dei lavoratori associati, prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Destinatari di FON.TE. sono tutti i lavoratori assunti a tempo indeterminato, con contratto a tempo pieno o a tempo parziale, ovvero ai lavoratori assunti a tempo determinato anche con periodicità stagionale (la cui attività lavorativa abbia durata complessivamente non inferiore a 3 mesi nell'anno) ai quali si applica uno dei

CCNL del terziario, del turismo, degli Studi Professionali, dell'Artigianato (ad esclusione degli edili) e delle farmacie private. In ogni caso, data l'ampiezza dell'area dei destinatari, si rimanda per il dettaglio all'allegato alla Nota Informativa.

L'adesione a FON.TE. comporta la piena accettazione dello Statuto. In mancanza della delibera di confluenza di cui sopra, i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano uno dei contratti già menzionati, iscritti a fondi o casse preesistenti alla data di costituzione di FON.TE., diventano destinatari di FON.TE. se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione pensionistica individuale prevista dalla normativa vigente. La domanda di associazione, indirizzata al Presidente di FON.TE., deve essere corredata della documentazione stabilita con delibera del Consiglio di Amministrazione necessaria a provare l'eventuale status di "vecchio iscritto" agli effetti di legge.

Possono restare associati a FON.TE., previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda o di ramo d'azienda, i lavoratori che, in seguito a trasferimento di azienda o di ramo d'azienda, operato ai sensi dell'art. 2112 del codice civile e successive modificazioni e integrazioni, abbiano perso i requisiti di cui al presente articolo, e sempre che nell'impresa ricevente non operi analogo fondo di previdenza.

Sono associati a FON.TE. anche i soggetti rientranti nell'ambito dei destinatari fin qui definito che abbiano aderito a FON.TE. con conferimento tacito del TFR.

Sono, altresì, associate a FON.TE. le imprese dalle quali i destinatari di FON.TE. dipendono.

Sono associati a FON.TE. i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari; tali soggetti possono rimanere iscritti a FON.TE. anche dopo la perdita dei requisiti di partecipazione da parte del soggetto cui sono fiscalmente a carico.

Rimangono associati a FON.TE. i lavoratori che percepiscono a carico di FON.TE. la pensione complementare.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alla deliberazione Covip del 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione nel 2005 ha previsto la funzione di controllo interno. Tale funzione, dal 1° novembre 2013, viene svolta dalla società Bruni Marino & C. s.r.l..

La funzione di Direttore Generale responsabile del Fondo è affidata a partire dal 1 gennaio 2017 alla Dott.ssa Selvaggio Anna Maria.

In ragione del continuo ampliamento delle proprie dimensioni FON.TE. è intervenuto sulla propria struttura organizzativa adottando un organigramma con la definizione delle seguenti funzioni:

- Segreteria Organi Sociali (supporto all'organo amministrativo, gestione delle relazioni con le fonti istitutive, l'organismo di vigilanza, le strutture associative, i gestori finanziari ed assicurativi, gli organi di stampa)
- Direzione Generale (coordinamento, supervisione e controllo di tutte le strutture del Fondo; attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione e supporto nell'assunzione delle scelte di politica gestionale;

monitoraggio della correttezza e dell'efficacia dei processi operativi del Fondo; gestione delle relazioni del Fondo con l'ambiente esterno di riferimento, in coordinamento con il Presidente ed il Vicepresidente)

- Area Operativa e Gestionale (struttura preposta alle attività istituzionali di natura gestionale ed amministrativa; coordinamento, supervisione e controllo di tutti i processi operativo/gestionali, compresi quelli effettuati in *outsourcing*, gestione amministrativa delle Risorse Umane del Fondo)
- Funzione Finanza e Controllo (responsabilità del monitoraggio delle funzioni di gestione finanziaria e di prestazioni in forma di rendita nonché della sostenibilità economica delle attività del Fondo)
- Funzione Legale e Compliance (supporto all'Area Operativa e Gestionale, in coordinamento con il Direttore Generale, nella risoluzione di questioni di natura giuridica che attengono alla gestione operativa del Fondo; verifica della compatibilità delle scelte gestionali adottate rispetto al quadro normativo di riferimento)
- Funzione Comunicazione e Promozione (analisi e realizzazione di progetti di comunicazione e promozione del Fondo).

Gestione finanziaria

FON.TE. ha adottato una gestione multicomparto, proponendo una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico

Per quanto attiene alla gestione delle risorse, conferita sulla base di apposite convenzioni senza trasferimento di titolarità, il patrimonio del comparto Garantito è affidato a Unipol Assicurazioni S.p.A, con delega di gestione a J.P. MORGAN Asset Management S.a.r.l., e ad Intesa Sanpaolo Vita S.p.A, con delega di gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A., i patrimoni del comparto Crescita e del comparto Dinamico sono interamente affidati a Groupama Asset Management SGR S.p.A. mentre il patrimonio del comparto Bilanciato è affidato ai seguenti soggetti:

- Axa Investment Managers Paris S.A.
- Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.
- Anima SGR S.p.A..
- UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.
- Edmond de Rothschild Asset Management.
- Pimco Europe Ltd.
- BNP Paribas Asset Management.

La gestione delle risorse finanziarie deve avvenire secondo principi di sicurezza e prudenza, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto ed a tutela dei lavoratori associati. Essa deve, pertanto, soddisfare i seguenti principi generali:

- diversificazione degli investimenti nel rispetto della normativa vigente
- diversificazione dei rischi
- minimizzazione dei costi di transazione, gestione e funzionamento del Fondo
- massimizzazione dei rendimenti netti

Linee di indirizzo della gestione

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 166/2014, nonché le disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori hanno svolto la propria attività secondo le seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: è destinato ad accogliere prevalentemente il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente. Tale comparto, attivo dal 1 luglio 2007, si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale.

Garanzia: la restituzione del capitale a scadenza della durata quinquennale delle convenzioni, nonché la garanzia della restituzione del capitale rivalutato in base all'inflazione europea maturatasi durante la validità delle predette convenzioni, al verificarsi dei seguenti eventi: morte, invalidità permanente, pensionamento, inoccupazione per un periodo superiore ai 48 mesi, trasferimento a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo ai sensi dell'art. 14, comma 2, del D.Lgs. 252/05.

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: ciascun gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli investimenti sono finalizzati a ottenere rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte;

Categorie di emittenti e settori industriali: ciascun gestore effettua le scelte di investimento avendo cura di rispettare i seguenti limiti:

- Titoli di capitale, quotati su mercati regolamentati, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 166/2014;
- Titoli di debito, quotati su mercati regolamentati, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 166/2014 e con elevato rating, rientrante nell'Investment Grade di almeno una delle Agenzie S&P, Moody's o Fitch; qualora il rating dell'emittente un titolo presente nel portafoglio si riduca sotto tale limite il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo. I titoli di debito subordinati sono ammessi per la sola tipologia "Lower Tier Two".

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni 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 efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di tali fondi comuni devono essere sostanzialmente compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul Fondo non vengono fatti gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR, ETF, SICAV acquisiti. A tal fine, qualora necessario per tali attività di investimento, si dovranno concludere preventivamente accordi di retrocessione dei costi tra le parti interessate e il Fondo;
- contratti derivati secondo la definizione dell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 166/2014, nei limiti dell'art.5 del medesimo D.M. Tesoro n. 166/2014 e in conformità con le linee di indirizzo della gestione del Fondo. Per le operazioni riguardanti strumenti derivati il rating della controparte deve risultare non inferiore al livello A- e A3 di almeno una delle agenzie S&P, Moody's o Fitch.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Area Euro

Rischio cambio: gli attivi in divisa estera, al netto delle coperture del rischio di cambio, non possono superare il 30% del totale di gestione.

Benchmark: il benchmark del comparto è composto per il 50% da indici di mercato (di cui il 5% azionari e il 95% obbligazionari) e per il 50% dal Tasso di Rivalutazione del TFR.

- 47,5% JP Morgan EGBI 1-5 anni Investment Grade
- 2,5% DJ Sustainability WORLD Net Return
- 50 % Tasso di Rivalutazione del TFR

COMPARTO BILANCIATO

Finalità della gestione: ottenere una moderata rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale.

Orizzonte temporale: medio – oltre 5 anni.

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 166/2014 e successive modificazioni;

Categorie di emittenti e settori industriali: fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di debito ed in titoli di capitale (nei differenziati limiti previsti dalle convenzioni dei singoli Gestori Finanziari). In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB-

(S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;

- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;

- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's);

- titoli di debito quotati senior emessi da soggetti residenti nei Paesi non aderenti all'OCSE con vita residua non superiore ai 5 anni, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;

- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Area Europea

Rischio cambio: Vigè l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

Benchmark: Il benchmark del comparto è composto per il 20% di indici azionari e per l'80% di indici obbligazionari.

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
JPMorgan Emu Govt. Inv. Grade 1-3 y Total Return Index	JNEUI1R3 Index	45%
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	20%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
Bofa ML Us Large Cap Corporate All mats Total Return Index Hedged in euro	COAL index (total return, euro hedged)	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	W1SGITRE Index	20%

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: ottenere una media rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale

Orizzonte temporale: medio lungo – oltre 10 anni.

Grado di rischio: Medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 166/2014 e successive modificazioni;

Categorie di emittenti e settori industriali: fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di capitale, con un limite minimo del 25% ed un limite massimo del 45% del valore di mercato del portafoglio, ed in titoli di debito per la restante parte. In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;

- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;
- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Paesi OCSE.

Rischio cambio: Vigè l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

Benchmark: Il benchmark del comparto è composto per il 35% di indici azionari e per il 65% di indici obbligazionari.

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
JPMorgan Emu Govt. Inv.Grade 1-3 y Total Return Index	JNEUI1R3 Index	15%
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	35%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
JPM Us Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	JHUCUS Index	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	W1SGITRE Index	35%

COMPARTO DINAMICO

Finalità della gestione: ottenere una significativa rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale.

Orizzonte temporale: lungo – oltre 15 anni.

Grado di rischio: Alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 166/2014 e successive modificazioni;

Categorie di emittenti e settori industriali: fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di capitale, con un limite minimo del 50% ed un limite massimo del 70% del valore di mercato del portafoglio, ed in titoli di debito per la restante parte. In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;

- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;
- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Paesi OCSE.

Rischio cambio: Vigè l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

Benchmark: Il benchmark del comparto è composto per il 60% di indici azionari e per il 40% di indici obbligazionari.

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	30%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
JPM Us Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	JHUCUS Index	5%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	W1SGITRE Index	35%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Local Currency	DJSWICLN Index	25%

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono state depositate presso la Banca depositaria Società Generale Securities Services Spa con sede in Milano, Via Benigno Crespi 19/A.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014 e alla convenzione di gestione.

La Banca depositaria, ai sensi della normativa vigente, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto, od 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 è tenuta a comunicare per iscritto agli Organi Amministrativi del Fondo e alla Commissione di Vigilanza ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, l'incarico è stato assegnato con decorrenza dal 15 aprile 2008 a UNIPOLSAI S.p.A., con sede legale in Bologna, Via Stalingrado, 45 – Italia, e sede operativa in Firenze, Via Lorenzo il Magnifico 1 – Italia.

Nel corso del 2017 vi sono state 29 nuove accensioni di rendita che portano ad un totale di 81 rendite erogate.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2017 è stata effettuata sulla base dei criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità 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 integrati, ove necessario, da quanto esplicitamente riportato nei seguenti paragrafi.

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".

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi riconciliati. I contributi dovuti, in base alle liste di contribuzione inviate anche se non ancora introitate, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "Last", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "medio ponderato" o il prezzo "ufficiale" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "riferimento". I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

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 della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

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

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 alla voce delle Attività 50 "Crediti di imposta" o delle Passività 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale e se del caso rettificati per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

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 delle poste comuni

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

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

Deroghe e principi particolari

Nel corso dell'esercizio è stata confermata la modalità di registrazione degli interessi di mora basata sul principio di cassa come fatto nell'esercizio precedente.

In merito alla sentenza n. 21436/2017, il Fondo, a seguito di acquisizione di specifico parere inerente il trattamento contabile applicabile all'evento in oggetto, ha registrato nell'attivo dello Stato Patrimoniale il "Credito per IVA versata e non dovuta" provvisoriamente riconosciuto in sede giudiziale verso la controparte processuale. A tale registrazione corrisponde l'accensione nel passivo dello stato patrimoniale di un "Debito per importi potenzialmente riversabili" di pari importo rispetto alla posta attiva in precedenza citata.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote perseguono il fine di evitare salti nel valore della quota. Si tiene pertanto 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 di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 33.340 unità di cui attive 31.992, per un totale di 205.317 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	211.431	205.317
Aziende	33.340	32.262

Fase di accumulo

Comparto Garantito

⇒ Iscritti attivi: 113.031

Comparto Bilanciato

⇒ Iscritti attivi: 87.159

Comparto Crescita

⇒ Iscritti attivi: 6.103

Comparto Dinamico

⇒ Iscritti attivi: 5.229

Fase di erogazione

Pensionati: 81

	ANNO 2017	ANNO 2016
Pensionati	81	62

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (211.522) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su entrambi i comparti. Si tratta nello specifico di quegli iscritti definiti "silenti parziali" che già versavano parte del proprio TFR a FON.TE. sul comparto unico (ora Bilanciato) e che a seguito della riforma della previdenza complementare versano ora anche il TFR residuo che viene investito nel comparto Garantito (trattandosi di conferimento tacito).

Compensi spettanti ai componenti gli organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16 nonché comma 1, punto 22-bis, del Codice Civile, nonché da quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2017, comparati con l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a € 1.874 e a € 10.718) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
Amministratori	186.950 *	188.933 *
Sindaci	51.650 *	51.300 *

* il minor costo dei compensi degli amministratori è dovuto a minori riunioni organizzate per i vari comitati.

* il maggior costo dei compensi dei sindaci è dovuto alle maggiori riunioni organizzate per i vari comitati.

Compensi spettanti alla società di revisione

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
Deloitte & Touche S.p.A.	29.280	22.500

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

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

La tabella riporta la numerosità media e a fine esercizio del personale, in qualunque forma di rapporto di lavoro utilizzato, suddiviso per categorie.

	Media	Al 31 dicembre

Descrizione	2017	2016	2017	2016
Direttore	1	1	1	1
Personale dipendente				
Quadri	1	1	1	1
Impiegati	14	14	14	14
Totale	15	15	15	15

Il personale dipendente è composto da 15 unità.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75% del capitale, come consentito 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 suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la Covip ha ritenuto che il Fondo debba indicare le suddette partecipazioni unicamente nella Nota Integrativa.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Le poste comuni vengono ora ripartite secondo il criterio sopra indicato sui quattro comparti.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo**3.1.1 – Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	3.664.622.626	3.399.108.503
20-a) Depositi bancari	229.386.271	190.278.808
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.399.962.061	2.294.634.249
20-d) Titoli di debito quotati	304.452.150	254.538.860
20-e) Titoli di capitale quotati	515.620.826	432.830.454
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	172.337.858	140.239.572
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	20.605.308	20.843.054
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.262.289	61.947.265
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.995.863	3.796.241
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.071	7.488
40 Attivita' della gestione amministrativa	36.618.787	37.015.297
40-a) Cassa e depositi bancari	34.413.248	32.246.841
40-b) Immobilizzazioni immateriali	45.581	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	57.409	56.153
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.102.549	4.712.303
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.701.246.484	3.436.131.288

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	37.385.275	41.515.923
10-a) Debiti della gestione previdenziale	37.385.275	41.515.923
20 Passivita' della gestione finanziaria	21.123.014	65.881.257
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	20.554.793	62.299.114
20-e) Debiti su operazioni forward / future	568.221	3.582.143
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.071	7.488
40 Passivita' della gestione amministrativa	3.405.312	1.645.603
40-a) TFR	210	206
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	2.185.985	615.629
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.219.117	1.029.768
50 Debiti di imposta	14.726.682	14.193.100
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	76.645.354	123.243.371
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	3.624.601.130	3.312.887.917
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	170.092.222	149.223.333
Contributi da ricevere	-170.092.222	-149.223.333
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	68.516.929	26.523.405
Controparte c/contratti futures	-68.516.929	-26.523.405
Valute da regolare	-325.175.632	-357.595.269
Controparte per valute da regolare	325.175.632	357.595.269

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	245.574.480	214.540.211
10-a) Contributi per le prestazioni	437.938.717	411.459.455
10-b) Anticipazioni	-51.385.722	-58.031.515
10-c) Trasferimenti e riscatti	-117.331.294	-119.369.889
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.013.604	-857.130
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-23.200.695	-19.201.594
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-9.924	-2.855
10-i) Altre entrate previdenziali	577.002	543.739
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	88.205.275	91.166.517
30-a) Dividendi e interessi	71.567.245	70.481.545
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.631.646	20.684.753
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	6.384	219
40 Oneri di gestione	-7.339.860	-6.532.977
40-a) Società di gestione	-6.771.600	-6.015.151
40-b) Banca depositaria	-568.260	-517.826
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	80.865.415	84.633.540
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.460.744	5.205.109
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.386.372	-1.508.367
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.603.135	-1.679.061
60-d) Spese per il personale	-789.221	-576.962
60-e) Ammortamenti	-34.689	-23.513
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	71.790	112.562
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.219.117	-1.029.768
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-500.000	-500.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	326.439.895	299.173.751
80 Imposta sostitutiva	-14.726.682	-14.193.100
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	311.713.213	284.980.651

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato e il dettaglio di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Per facilità di lettura si riportano i saldi aggregati anche delle altre voci che compongono il bilancio.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
GARANTITO	2.663.219	51,19%
BILANCIATO	2.234.767	42,96%
CRESCITA	164.484	3,16%
DINAMICO	140.163	2,69%
Totale	5.202.633	100,00%

Attività

20 – Investimenti in gestione	€ 3.664.622.626
a) Depositi bancari	€ 229.386.271
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	€ 2.399.962.061
d) Titoli di debito quotati	€ 304.452.150
e) Titoli di capitale quotati	€ 515.620.826
h) Quote di O.I.C.R.	€ 172.337.858
l) Ratei e risconti attivi	€ 20.605.308
n) Altre attività della gestione finanziaria	€ 15.262.289
p) Margini e crediti su operazioni forward/future	€ 6.995.863

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 5.071

40 - Attività della gestione amministrativa € 36.618.787

a) Cassa e depositi bancari € 34.413.248

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	17.720.058	19.091.501
Disponibilità liquide - Conto raccolta	14.118.774	11.044.227
Disponibilità liquide - Conto spese	2.557.741	2.110.996
Disponibilità liquide - Carta di credito	9.370	-
Disponibilità liquide - Carta di credito 2	6.251	-
Depositi Postali - Conto di credito speciale	2.151	14
Denaro e altri valori in cassa	256	129
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-1.353	-26
Totale	34.413.248	32.246.841

b) Immobilizzazioni immateriali € 45.581

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 45.581.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017.

c) Immobilizzazioni materiali € 57.409

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 36.666
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 20.743

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 2.102.549

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Credito per IVA versata e non dovuta	1.276.938	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	627.649	90.706
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	46.281	7.969
Crediti verso Azienda per ristoro posizioni	45.644	45.232

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Crediti verso aziende tardato pagamento	37.192	37.223
Risconti Attivi	29.606	28.481
Depositi cauzionali	18.367	18.367
Crediti verso Azienda	10.326	10.327
Crediti verso Gestori	6.006	4.471.983
Crediti verso Erario	4.540	1.345
Anticipo a Fornitori	-	670
Totale	2.102.549	4.712.303

Il Credito per IVA versata e non dovuta si riferisce al credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A., iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE..

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipati dal fondo.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2018.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2018 dei costi addebitati nel 2017 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Assicurazioni	17.218	13.108
Servizi vari	6.989	8.348
Consulenze tecniche	5.399	7.025
Totale	29.606	28.481

50 – Crediti di Imposta

€ -

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 37.385.275

a) Debiti della gestione previdenziale	€ 37.385.275
20 – Passività della gestione finanziaria	€ 21.123.014
d) Altre passività della gestione finanziaria	€ 20.554.793
e) Debiti su operazioni forward/future	€ 568.221
30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	€ 5.071
40 – Passività della gestione amministrativa	€ 3.405.312

a) TFR **€ 210**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 2.185.985**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito per importi potenzialmente riversabili	1.276.938	-
Fornitori	472.250	317.439
Fatture da ricevere	197.432	132.698
Debiti verso Amministratori	49.658	2.115
Altri debiti	44.067	37.832
Personale conto ferie	42.513	31.338
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	23.181	19.346
Personale conto 14 ^{esima}	22.971	17.563
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	17.002	11.687
Debiti verso Fondi Pensione	16.506	15.579
Debiti verso Gestori	7.504	-
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	6.488	7.113
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	4.859	-
Debiti verso Sindaci	2.600	-
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	1.169	-
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	321	321

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	162	152
Personale conto nota spese	145	108
Debiti verso Azienda	133	132
Debiti verso INAIL	86	13
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	12.057
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	8.915
Erario addizionale regionale	-	626
Debiti per Imposta Sostitutiva	-	365
Erario addizionale comunale	-	230
Totale	2.185.985	615.629

Il Debito per importi potenzialmente riversabili si riferisce al debito rilevato a fronte del credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017
Service amministrativo	334.538
Servizi Vari	137.712
Totale	472.250

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017
Spese promozionali	86.136
Spese per consulenze	58.774
Compensi società di revisione	15.518
Spese condominiali	13.483
Spese per costi numero verde	11.094
Compensi sindaci	10.641
Spese grafiche e tipografiche	1.113
Spese per oneri bancari	451
Spese telefoniche	222
Totale	197.432

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2017.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2018.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2017 e regolarizzati nel mese di gennaio 2018.

I Debiti verso amministratori si riferiscono ai rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il IV trimestre 2017 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 1.219.117

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 – Debiti di imposta € 14.726.682

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 3.624.601.130

Conti d'ordine € -86.566.481

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 245.574.480

a) Contributi per le prestazioni € 437.938.717

b) Anticipazioni € -51.385.722

c) Trasferimenti e riscatti € -117.331.294

d) Trasformazione in rendita € -1.013.604

e) Erogazioni in forma di capitale € -23.200.695

h) Altre uscite previdenziali € -9.924

i) Altre entrate previdenziali € 577.002

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 88.205.275

a) Dividendi e interessi € 71.567.245

b) Profitti e predite da operazioni finanziarie € 16.631.646

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 6.384

40 – Oneri di gestione € -7.339.860

a) Società di gestione € -6.771.600

b) Banca depositaria € -568.260

50 – Margine della gestione finanziaria € 80.865.415

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 500.000) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 1.219.117) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 5.460.744

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Quote associative	4.055.946	3.978.483
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.029.768	807.628
Trattenute per copertura oneri funzionamento	258.111	301.120
Quote iscrizione	116.919	117.878
Totale	5.460.744	5.205.109

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -1.386.372

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Servizi amministrativi	819.248	771.985
Contact center	305.388	308.976
Stampa e invio lettere ad aderenti	135.395	140.229
Stampa ed invio certificati	98.850	265.750

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Gestione contabile	24.610	18.006
Gestione documentale	2.820	2.821
Amministrazione del personale	61	600
Totale	1.386.372	1.508.367

c) Spese generali ed amministrative**€ -1.603.135**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese promozionali	305.145	238.314
Contributo annuale Covip	188.888	180.240
Costi Numero Verde	152.144	129.682
Compensi altri consiglieri	124.374	122.820
Spese per funzione finanza	88.148	73.507
Consulenze tecniche	85.476	85.964
Costi godimento beni terzi - Affitto	73.962	73.740
Spese legali e notarili	63.390	38.440
Compensi altri sindaci	31.839	31.838
Gettoni presenza altri consiglieri	31.401	35.954
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	31.144	24.113
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	29.999	30.001
Compensi Società di Revisione	29.280	27.451
Controllo interno	28.060	28.116
Servizi vari	24.097	66.942
Spese telefoniche	23.236	19.800
Viaggi, trasferte e alloggi vari	23.198	18.049
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	22.063	28.255
Contributo INPS amministratori	22.027	22.374
Contratto fornitura servizi	20.527	20.555
Bolli e Postali	18.415	19.689
Rimborsi spese altri Consiglieri	17.355	21.737
Assicurazioni	16.631	15.798
Quota associazioni di categoria	15.819	15.471
Spese per gestione dei locali	14.763	15.331
Compensi Presidente Collegio Sindacale	13.956	17.065
Gettoni presenza altri sindaci	13.808	12.920
Spese hardware e software	13.789	9.319

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	11.586	8.244
Spese grafiche e tipografiche	10.204	28.917
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	9.236	10.281
Spese per organi sociali	7.250	9.078
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	6.928	12.980
Spese di rappresentanza	5.866	7.920
Spese per spedizioni e consegne	4.960	7.445
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	3.424	5.632
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	3.150	4.200
Spese di marchio e logo	3.049	39
Rimborso spese società di revisione	2.745	2.744
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	2.665	-
Contributo INPS sindaci	2.000	1.944
Spese di assistenza e manutenzione	1.273	1.964
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.146	5.307
Rimborsi spese altri sindaci	1.104	836
Spese varie	829	1.224
Spese consulenza	824	12.688
Rimborso spese delegati	496	438
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	461	215
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	387	348
Corsi, incontri di formazione	367	4.346
Imposte e Tasse diverse	251	926
Retribuzioni Direttore	-	104.860
Spese elettorali	-	23.000
Totale complessivo	1.603.135	1.679.061

La voce Retribuzioni Direttore nell'esercizio 2016 pari a € 104.860 è riclassificato nella voce 60c) Spese generali ed amministrative mentre nell'esercizio 2017 trova riclassificazione nella voce 60d) Spese per il personale, a seguito di un differente inquadramento contrattuale.

d) Spese per il personale

€ -789.221

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale dipendente a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Retribuzioni lorde	423.447	389.692
Contributi previdenziali dipendenti	118.987	111.216
Retribuzioni Direttore	110.597	-

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
T.F.R.	36.883	27.687
Contributi INPS Direttore	29.910	-
Contributi fondi pensione	24.590	23.997
Mensa personale dipendente	24.475	15.589
Rimborsi spese dipendenti	4.600	3.000
Contributi assistenziali dirigenti	4.157	-
Contributi assistenziali dipendenti	4.092	4.148
Contributi previdenziali Mario Negri	3.921	-
INAIL	1.932	1.631
Contributi previdenziali dirigenti	1.301	-
Viaggi e trasferte dipendenti	229	-
Arrotondamento attuale	121	160
Altri costi del personale	100	-
Arrotondamento precedente	-121	-158
Totale	789.221	576.962

Al 31/12/2017 il personale è composto da 16 unità.

e) Ammortamenti

€ -34.689

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2017	Anno 2016
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	18.759	20.141
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	11.395	-
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	4.535	2.242
Ammortamento beni strumentali	-	800
Ammortamento Sito Internet	-	330
Totale	34.689	23.513

g) Oneri e proventi diversi

€ 71.790

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2017	Anno 2016
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	81.126	121.968
Altri ricavi e proventi	7.755	5.406
Sopravvenienze attive	973	8.930
Utili su cambi – gestione amministrativa	126	-
Arrotondamento Attivo Contributi	83	86
Interessi attivi conto ordinario	24	33

	Anno 2017	Anno 2016
Arrotondamenti attivi	3	4
Interessi attivi bancari	-	7
Totale	90.090	136.434

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2017	Anno 2016
Sanzioni amministrative	-	-26
Arrotondamenti passivi	-5	-2
Perdite su cambi - gestione amministrativa	-54	-
Arrotondamento Passivo Contributi	-99	-98
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-163	-5
Altri costi e oneri	-1.657	-1.246
Interessi Passivi c/c	-1.774	-
Oneri bancari	-3.970	-571
Sopravvenienze passive	-10.578	-21.924
Totale	-18.300	-23.872

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi nel precedente esercizio.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -1.219.117

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri € -500.000

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione di emissione quota effettuata nel corso della valorizzazione del mese di dicembre.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 326.439.895 ante imposta sostitutiva

80 – Imposta sostitutiva € -14.726.682

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 311.713.213

Nelle pagine seguenti si riportano gli schemi di bilancio e la nota integrativa per singolo comparto.

3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto BILANCIATO

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.138.468.275	2.019.769.299
20-a) Depositi bancari	60.251.459	73.001.143
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.267.010.340	1.223.526.028
20-d) Titoli di debito quotati	253.117.840	201.283.472
20-e) Titoli di capitale quotati	515.620.826	432.830.454
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	9.941.557	11.071.119
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	13.368.044	13.717.224
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	13.236.810	61.030.551
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	5.921.399	3.309.308
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	18.158.102	19.538.853
40-a) Cassa e depositi bancari	17.223.606	19.407.635
40-b) Immobilizzazioni immateriali	19.579	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	24.660	24.568
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	890.257	106.650
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.156.626.377	2.039.308.152

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	19.078.945	22.693.189
10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.078.945	22.693.189
20 Passivita' della gestione finanziaria	18.509.325	63.502.976
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	17.962.994	60.667.806
20-e) Debiti su operazioni forward / future	546.331	2.835.170
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.456.772	717.187
40-a) TFR	90	90
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	935.756	269.349
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	520.926	447.748
50 Debiti di imposta	11.786.755	11.445.322
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	50.831.797	98.358.674
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.105.794.580	1.940.949.478
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	73.062.347	65.287.820
Contributi da ricevere	-73.062.347	-65.287.820
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	68.516.929	26.523.405
Controparte c/contratti futures	-68.516.929	-26.523.405
Valute da regolare	-261.004.527	-313.839.377
Controparte per valute da regolare	261.004.527	313.839.377

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	115.099.011	102.300.907
10-a) Contributi per le prestazioni	222.819.678	214.362.091
10-b) Anticipazioni	-29.518.468	-33.895.565
10-c) Trasferimenti e riscatti	-63.283.404	-65.693.615
10-d) Trasformazioni in rendita	-620.251	-623.607
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.560.421	-12.076.404
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8	-39
10-i) Altre entrate previdenziali	261.885	228.046
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	64.299.130	65.884.847
30-a) Dividendi e interessi	49.020.331	48.092.005
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.278.799	17.792.842
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	-2.766.284	-2.401.022
40-a) Società di gestione	-2.434.297	-2.096.922
40-b) Banca depositaria	-331.987	-304.100
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	61.532.846	63.483.825
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.345.637	2.277.326
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-595.509	-659.937
60-c) Spese generali ed amministrative	-688.619	-734.619
60-d) Spese per il personale	-339.006	-252.431
60-e) Ammortamenti	-14.901	-10.287
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	30.837	49.248
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-520.926	-447.748
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-217.513	-221.552
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	176.631.857	165.784.732
80 Imposta sostitutiva	-11.786.755	-11.445.322
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	164.845.102	154.339.410

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	108.278.630,494		1.940.949.478
a) Quote emesse	12.311.860,207	223.081.563	
b) Quote annullate	5.944.358,253	-107.982.552	
c) Variazione del valore quota		49.746.091	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			164.845.102
Quote in essere alla fine dell'esercizio	114.646.132,448		2.105.794.580

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 18,368.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 17,926.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 115.099.011 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 2.138.468.275

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i quattro gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2017	Anno 2016
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	351.521.741	325.723.536
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	358.318.095	331.460.352
ANIMA sgr S.p.A	268.553.041	232.961.067
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	281.789.359	267.601.425
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	359.535.608	334.477.183
PIMCO Europe Ltd	209.288.696	189.880.651
BNP Paribas Asset Management	290.752.709	274.145.567
Totale	2.119.759.249	1.956.249.781

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 2.119.958.950), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	2.119.759.249
Crediti Previdenziali	323.925
Debiti per commissioni banca depositaria	-124.224
Totale	2.119.958.950

Le competenze maturati sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari **€ 60.251.459**

La voce, di importo pari a € 60.251.459, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 60.251.322) e dalle competenze maturate e non liquidate per (€ 137), destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2017	Anno 2016
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	7.472.380	10.856.444
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	11.216.646	29.438.726
ANIMA sgr S.p.A	1.999.484	1.397.429
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	973.809	-1.295.599
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	24.576.702	15.553.473
PIMCO Europe Ltd	7.602.319	11.418.969
BNP Paribas Asset Management	6.409.982	5.630.980
Interessi	137	721
Totale depositi bancari	60.251.459	73.001.143

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 1.267.010.340**

d) Titoli di debito quotati **€ 253.117.840**

e) Titoli di capitale quotati **€ 515.620.826**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 9.941.557**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad € 2.156.077.874:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	38.119.479	1,77
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	32.006.787	1,48
3	CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.088.375	1,40
4	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	29.779.454	1,38
5	CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.244.725	1,17
6	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	23.658.910	1,10
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.581.463	1,05
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.289.360	1,03
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.637.126	1,00
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.414.296	0,99
11	CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.252.228	0,94
12	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.865.124	0,92
13	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.586.318	0,86
14	UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.171.495	0,84
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.982.730	0,83

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
16	BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.570.646	0,81
17	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.507.003	0,81
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.209.777	0,80
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.424.066	0,76
20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.130.309	0,75
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.582.980	0,72
22	UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.109.953	0,70
23	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.777.500	0,69
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.111.818	0,65
25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.540.946	0,63
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.573.622	0,58
27	SAMSUNG ELECTR-GDR	US7960508882	I.G - TCapitale Q OCSE	12.441.499	0,58
28	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.441.045	0,58
29	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2020 3,375	FI4000010848	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.412.092	0,58
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.342.092	0,57
31	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	12.340.335	0,57
32	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.960.078	0,55
33	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	11.827.673	0,55
34	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR7 8	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.594.477	0,54
35	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	11.545.428	0,54
36	CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	11.301.721	0,52

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.014.814	0,51
38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.862.682	0,50
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.647.782	0,49
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.444.031	0,48
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.162.310	0,47
42	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.998.388	0,46
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.987.440	0,46
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.763.067	0,45
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.752.486	0,45
46	UNITED KINGDOM GILT 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F8 4	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.543.157	0,44
47	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	9.516.526	0,44
48	SWEDISH GOVERNMENT 13/11/2023 1,5	SE0004869071	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.496.673	0,44
49	IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.488.125	0,44
50	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.405.736	0,44
51	Altri			1.253.184.41 5	58,12
	Totale			2.045.690.5 62	94,8 3

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data	Data	Nominal	Divisa	Controvalore
---------------	-------------	------	------	---------	--------	--------------

		operazion e	banca	e		re €
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128 A0	28/12/2017	01/02/201 8	2.927.000	EUR	2.954.383
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE00011353 74	28/12/2017	01/02/201 8	3.060.000	EUR	3.311.760
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT000349325 8	28/12/2017	01/02/201 8	2.712.000	EUR	2.894.044
NASDAQ INC 30/06/2026 3,85	US631103AG 34	30/12/2017	01/02/201 8	400.000	USD	6.420
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL001051424 6	28/12/2017	01/02/201 8	2.699.000	EUR	2.786.218
Totale						11.952.825

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate

Denominazione	Codice ISIN	Data operazion e	Data banca	Nominal e	Divisa	Controvalore €
ASSICURAZIONI GENERALI	IT000006207 2	28/12/2017	01/02/201 8	4.900	EUR	-75.615
AT&T INC 15/02/2030 4,3 (01/12/2017)	US00206RES 76	15/12/2017	01/03/201 8	400.000	USD	-333.132
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126 C0	28/12/2017	01/02/201 8	2.500.00 0	EUR	-2.618.844
BUNDES OBLIGATION 16/10/2020 ,25	DE00011417 29	28/12/2017	01/02/201 8	2.000.00 0	EUR	-2.045.268
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/12/2019 0	DE00011047 01	28/12/2017	01/02/201 8	2.000.00 0	EUR	-2.024.520
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT000528504 1	28/12/2017	01/02/201 8	1.800.00 0	EUR	-1.805.191
ERAC USA FINANCE LLC 01/10/2020 5,25	US26884TAA 07	14/12/2017	01/03/201 8	300.000	USD	-271.586
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR001296833 7	28/12/2017	01/02/201 8	2.900.00 0	EUR	-2.954.086
IBERDROLA FINANZAS SAU 23/03/2020 4,125	XS049486863 0	20/12/2017	01/08/201 8	750.000	EUR	-844.549

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
NYKREDIT REALKREDIT AS 13/06/2019 ,875	DK00095109 92	20/12/2017	01/02/2018	850.000	EUR	-868.498
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	28/12/2017	01/02/2018	2.200	EUR	-95.112
THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	28/12/2017	01/02/2018	6.000	EUR	-144.554
UNICREDIT SPA	IT0005239360	28/12/2017	01/02/2018	6.800	EUR	-108.359
Totale						-14.189.314

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2017 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Divisa	Valore posizione
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar18	GBP	41.662.309
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar18	GBP	26.854.621
Totale			68.516.930

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta.

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	3.990.000	1,1702	-3.409.674
GBP	CORTA	33.365.000	0,8872	-37.605.807
JPY	CORTA	1.303.110.000	135,0100	-9.651.952
JPY	LUNGA	135.000.001	135,0100	999.926
SEK	CORTA	68.600.000	9,8438	-6.968.853
USD	CORTA	246.116.142	1,1993	-205.216.495
USD	LUNGA	1.017.400	1,1993	848.328
Totale				-261.004.527

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	460.664.754	784.185.624	22.159.962	-	1.267.010.340
Titoli di Debito quotati	15.761.073	70.739.702	164.313.716	2.303.349	253.117.840

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	19.085.110	208.625.941	282.030.466	5.879.309	515.620.826
Quote di OICR	-	9.941.557	-	-	9.941.557
Depositi bancari	60.251.322	-	-	-	60.251.322
Totale	555.762.259	1.073.492.824	468.504.144	8.182.658	2.105.941.885

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 137.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	1.138.564.476	72.185.243	178.580.144	34.238.678	1.423.568.541
USD	15.490.848	178.976.685	184.452.573	14.642.499	393.562.605
JPY	-	-	34.268.053	300.419	34.568.472
GBP	102.165.476	1.955.911	50.542.686	4.686.956	159.351.029
CHF	-	-	38.602.692	24.359	38.627.051
SEK	10.789.540	-	3.992.245	496.318	15.278.103
DKK	-	-	3.932.988	762.868	4.695.856
NOK	-	-	-	19.215	19.215
CAD	-	-	10.427.412	264.527	10.691.939
AUD	-	-	20.763.591	4.815.483	25.579.074
Totale	1.267.010.340	253.117.839	525.562.384	60.251.322	2.105.941.885

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,016	4,913	8,810	-
Titoli di Debito quotati	3,158	4,536	6,460	3,571

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ADOBE SYSTEMS INC	US00724F1012	5.000	USD	730.593
BNP PARIBAS	FR0000131104	32.885	EUR	2.047.091
NESTLE SA-REG	CH003886335 0	28.000	CHF	2.005.127
OMNICOM GROUP INC 15/04/2026 3,6	US68217FAA0 3	500.000	USD	421.475
GKN PLC	GB003064650 8	500.000	GBP	1.799.984
METRO AG	DE000BFB001 9	20.000	EUR	333.000
mitsubishi UFJ FIN GRP 25/07/2022 FLOATING	US606822AQ7 5	500.000	USD	418.540
DUFY ONE BV 15/10/2024 2,5	XS1699848914	100.000	EUR	102.094
EDF	FR0010242511	70.000	EUR	729.400
SIEMENS AG-REG	DE000723610 1	11.000	EUR	1.277.650
HITACHI LTD	JP3788600009	150.000	JPY	975.372
SYMANTEC CORP	US871503108 9	13.000	USD	304.161
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	465.000	EUR	1.288.050
BAYER AG-REG	DE000BAY001 7	11.000	EUR	1.144.000
COLOPLAST-B	DK006044859 5	5.000	DKK	331.435
GENERAL ELECTRIC CO 10/01/2039 6,875	US36962G4B7 5	1.115.000	USD	1.343.123
E.ON SE	DE000ENAG99 9	23.307	EUR	211.185
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	30.973	SEK	480.463
CISCO SYSTEMS INC	US17275R102 3	35.000	USD	1.117.735
NOKIA OYJ	FI0009000681	475.000	EUR	1.849.650
EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA-R	FR0010850222	10.130	EUR	2.094.276
EDR-GEOSPHERE-R	FR0011891365	12.982	EUR	1.115.021

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
VIRGIN AUST 2013-1B TRST 23/10/2020 6	US92765YAB3 9	114.650	USD	99.402
MOTOROLA SOLUTIONS INC 01/09/2024 4	US620076BF5 5	100.000	USD	85.565
INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2021 6,5	US46115HAD9 8	700.000	USD	643.302
CARDINAL HEALTH INC 15/11/2024 3,5	US14149YBA5 5	600.000	USD	505.395
CATERPILLAR INC	US149123101 5	8.400	USD	1.103.704
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 01/04/2025 3,55	US98956PAF9 9	500.000	USD	417.677
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	9.342	EUR	402.173
APPLE INC 04/08/2046 3,85	US037833CD0 8	100.000	USD	86.989
GENERAL MOTORS FINL CO 07/09/2023 ,955	XS1485748393	100.000	EUR	99.982
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K457 5	29.338	GBP	529.071
GENERAL ELECTRIC CO 15/03/2032 6,75	US36962GXZ2 6	144.000	USD	164.175
BOSTON SCIENTIFIC CORP 15/05/2022 3,375	US101137AQ0 2	600.000	USD	508.657
INTESA SANPAOLO SPA 26/06/2024 5,017	US46115HAT4 1	400.000	USD	340.689
MAGNA INTERNATIONAL INC 01/10/2025 4,15	US559222AR5 5	500.000	USD	443.734
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 01/02/2023 3,3	US035242AL0 9	2.900.000	USD	2.476.353
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 19/10/2021 FLOATING	US86562MAJ9 9	1.100.000	USD	932.455
APPLE INC 11/05/2024 2,85	US037833CU2 3	200.000	USD	167.543
INGERSOLL-RAND PLC	IE00B6330302	6.000	USD	446.210
NETAPP INC	US64110D104 6	16.100	USD	742.643
BURBERRY GROUP PLC	GB003174300	106.000	GBP	2.140.956

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
	7			
AMGEN INC	US031162100 9	5.000	USD	725.006
AVIVA PLC	GB000216238 5	214.132	GBP	1.222.432
EDMOND ROTHSCHILD JAPAN-R	FR0010983940	21.630	EUR	4.108.835
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	2.500.000	EUR	2.554.525
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 01/03/2021 2,95	US606822AA2 4	2.000.000	USD	1.682.848
DELL INT LLC / EMC CORP 15/06/2023 5,45	US25272KAG8 5	1.000.000	USD	901.959
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 14/07/2021 2,058	US86562MAE0 3	800.000	USD	652.287
GE CAPITAL INTL FUNDING 15/11/2035 4,418 (01/07/2016)	US36164QNA2 1	899.000	USD	811.799
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE 13/01/2022 FLOATING	US654740AW9 2	200.000	USD	168.902
INTESA SANPAOLO SPA 18/01/2024 1,375	XS1551306951	1.000.000	EUR	1.025.910
THYSSENKRUPP AG	DE000750000 1	100.000	EUR	2.421.500
QIAGEN N.V. NEW	NL0012169213	64.000	EUR	1.676.160
APPLE INC 09/02/2027 3,35	US037833CJ77	1.200.000	USD	1.025.288
VERIZON COMMUNICATIONS 16/03/2047 5,5	US92343VDV3 6	1.000.000	USD	949.846
ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	210.000	SEK	1.148.794
CARREFOUR SA	FR0000120172	94.000	EUR	1.695.760
NVIDIA CORP 16/09/2026 3,2	US67066GAE4 4	100.000	USD	83.751
ARROW ELECTRONICS INC 12/01/2028 3,875	US042735BF6 3	300.000	USD	250.786
ARCELORMITTAL 17/01/2023 ,95	XS1730873731	400.000	EUR	397.796
NOKIA OYJ	FI0009000681	171.000	EUR	665.874
SAP SE	DE000716460 0	12.000	EUR	1.121.400
CITRIX SYSTEMS INC	US177376100 2	2.400	USD	176.103
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	1.900	EUR	2.623.425

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
MOODYS CORPORATION 15/02/2024 4,875	US615369AC9 7	1.100.000	USD	1.007.830
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/01/2030 1,625	XS1167667283	450.000	EUR	440.361
CRODA INTERNATIONAL PLC	GB00BYZWX76 9	18.460	GBP	920.472
VERIZON COMMUNICATIONS 15/08/2026 2,625	US92343VDD3 8	700.000	USD	549.838
MICROSOFT CORP 06/02/2057 4,5	US594918CB8 1	800.000	USD	789.120
BNP PARIBAS 27/06/2024 1	XS1637277572	250.000	EUR	252.338
MITSUI & CO LTD	JP3893600001	45.000	JPY	610.621
CISCO SYSTEMS INC	US17275R102 3	52.000	USD	1.660.635
AXA SA	FR0000120628	30.000	EUR	742.050
AMGEN INC	US031162100 9	5.066	USD	734.576
BNP PARIBAS	FR0000131104	42.068	EUR	2.618.733
BOSTON SCIENTIFIC CORP 15/01/2020 6	US101137AK3 2	215.000	USD	191.370
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	523.372	EUR	1.449.740
GENERAL ELECTRIC CO 09/10/2022 2,7	US369604BD4 5	400.000	USD	333.428
AMAZON.COM INC 05/12/2024 3,8	US023135AN6 0	250.000	USD	220.666
MUFG AMERICAS HLDGS CORP 10/02/2025 3	US553794AC2 0	400.000	USD	329.532
SKF AB-B SHARES	SE0000108227	122.000	SEK	2.258.112
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	IE00BY7QL619	18.393	USD	584.472
AMGEN INC 15/06/2051 4,663 (10/01/2017)	US031162CF5 9	400.000	USD	373.745
EBAY INC 05/06/2027 3,6	US278642AU7 5	100.000	USD	82.903
SMITH & NEPHEW PLC	GB000922320 6	49.000	GBP	711.338
VMWARE INC 21/08/2027 3,9	US928563AC9 8	500.000	USD	421.221

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
GENERAL MOTORS CO 01/04/2036 6,6	US37045VAK6 1	1.400.000	USD	1.425.892
DISCOVERY COMMUNICATIONS 20/09/2047 5,2	US25470DAT6 3	500.000	USD	434.278
REXEL SA 15/06/2025 2,125	XS1716833352	350.000	EUR	345.387
VOLVO TREASURY AB 26/11/2019 2,375	XS0858089740	850.000	EUR	889.457
ADIDAS AG	DE000A1EWW W0	4.000	EUR	668.600
AMGEN INC 01/05/2025 3,125	US031162BY5 7	1.100.000	USD	923.457
MEDTRONIC INC 15/03/2025 3,5 (31/08/2015)	US585055BS4 3	550.000	USD	476.839
INTESA SANPAOLO SPA 08/11/2018 4	XS0555977312	2.500.000	EUR	2.589.775
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	3.930	EUR	366.001
ABBOTT LABORATORIES 30/11/2023 3,4	US002824BE9 4	300.000	USD	254.614
APPLE INC 11/05/2027 3,2	US037833CR9 3	100.000	USD	84.381
GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2025 ,875	XS1612542826	100.000	EUR	99.836
VERIZON COMMUNICATIONS 15/04/2049 5,012	US92343VDS0 7	100.000	USD	87.713
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	11.000	EUR	779.460
CATERPILLAR INC	US149123101 5	3.400	USD	446.737
KELLOGG CO	US487836108 2	13.000	USD	736.880
EBAY INC 09/03/2022 3,8	US278642AN3 3	700.000	USD	606.501
DELL INT LLC / EMC CORP 15/06/2021 4,42 (01/06/2016)	US25272KAD5 4	1.500.000	USD	1.303.285
WALT DISNEY COMPANY/THE 30/07/2026 1,85	US25468PDM5 9	500.000	USD	381.977
MICROSOFT CORP 08/08/2046 3,7	US594918BT0 9	1.100.000	USD	957.742
SAMSUNG ELECTR-GDR	US796050888 2	4.680	USD	4.674.927
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 11/01/2022	US86562MAM2	400.000	USD	333.788

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
2,846	9			
SALVATORE FERRAGAMO SPA	IT0004712375	80.000	EUR	1.772.000
MICROSOFT CORP 06/02/2027 3,3	US594918BY9 3	700.000	USD	603.209
TECH DATA CORP 15/02/2027 4,95	US878237AH9 6	600.000	USD	526.617
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 30/03/2022 ,672	FR0013246725	500.000	EUR	506.770
STORA ENSO OYJ-R SHS	FI0009005961	140.000	EUR	1.850.800
VERIZON COMMUNICATIONS 15/09/2048 4,522 (20/08/2015)	US92343VCX0 1	300.000	USD	246.246
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 20/01/2025 1,375	XS1642590480	450.000	EUR	456.138
AMAZON.COM INC 03/12/2025 5,2	US023135BN5 1	200.000	USD	191.288
Totale				104.850.782

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-680.704.500	591.390.930	-89.313.570	1.272.095.430
Titoli di Debito quotati	-138.767.339	65.612.543	-73.154.796	204.379.882
Titoli di Capitale quotati	-593.382.879	542.138.979	-51.243.900	1.135.521.858
Quote di OICR	-1.015.238	3.685.261	2.670.023	4.700.499
Totale	-1.413.869.956	1.202.827.713	-211.042.243	2.616.697.669

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2017 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.272.095.430	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	204.379.881	0,000
Titoli di Capitale quotati	366.419	321.503	687.922	1.135.521.858	0,061

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	1.574	1.574	4.700.499	0,034
Totali	366.419	323.077	689.496	2.616.697.668	0,094

l) Ratei e risconti attivi**€ 13.368.044**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 13.236.810**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Crediti per operazioni stipulate e non ancora regolate	11.952.825	23.013.653
Crediti per operazioni in divisa	440.000	37.484.192
Crediti per dividendi da incassare	497.338	378.274
Crediti Previdenziali	323.925	129.232
Crediti per commissioni di retrocessione	22.722	25.200
Totale	13.236.810	61.030.551

I crediti previdenziali si riferiscono a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future**€ 5.921.399**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2017.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 18.158.102****a) Cassa e depositi bancari****€ 17.223.606**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	9.531.112	13.423.469
Disponibilità liquide - Conto raccolta	6.586.666	5.060.516
Disponibilità liquide - Conto spese	1.098.666	923.598
Disponibilità liquide - Carta di credito	4.025	-
Disponibilità liquide - Carta di credito 2	2.685	-
Depositi Postali - Conto di credito speciale	924	7
Denaro e altri valori in cassa	110	56
Debiti verso Banche per liquidazioni e competenze	-582	-11

Totale	17.223.606	19.407.635
---------------	-------------------	-------------------

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 19.579**

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 19.579.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 24.660**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 15.750, e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 8.910 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	24.568
INCREMENTI DA		
Acquisti	24.474	10.545
Riattribuzione	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-447
Ammortamenti	-4.895	-10.006
Rimanenze finali	19.579	24.660

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2017 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 890.257**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Credito per IVA versata e non dovuta	548.503	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	269.604	39.686
Crediti verso Azienda per ristoro posizioni	19.606	19.790
Crediti verso aziende tardato pagamento	15.976	16.286
Risconti Attivi	12.717	12.461
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	9.576	4.992
Depositi cauzionali	7.889	8.036
Crediti verso Azienda	4.436	4.518

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Crediti verso Erario	1.950	588
Anticipo a Fornitori	-	293
Totale	890.257	106.650

Il Credito per IVA versata e non dovuta si riferisce al credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A., iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2018 dei costi addebitati nel 2017 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Assicurazioni	7.396	5.735
Servizi vari	3.002	3.652
Consulenze tecniche	2.319	3.074
Totale	12.717	12.461

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 19.078.945

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 19.078.945

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.816.993	6.115.600
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.752.945	5.426.826
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	3.021.060	3.261.929
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.962.582	2.656.641
Contributi da riconciliare	1.860.618	1.751.805

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Passività della gestione previdenziale	815.328	775.396
Erario ritenute su redditi da capitale	811.615	707.828
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	681.370	322.933
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	569.201	823.989
Trasferimenti da ricevere - in entrata	269.604	39.686
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	188.235	350.595
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	165.152	362.779
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	64.238	737
Contributi da rimborsare	50.044	35.820
Contributi da identificare	42.175	47.139
Ristoro posizioni da riconciliare	6.876	12.962
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	565	237
Debiti verso aderenti - Riscatti	181	181
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	163	38
Interessi di mora da riconciliare	-	68
Totale	19.078.945	22.693.189

I diversi Debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE., hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

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

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2017. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2018.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

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

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

Alla data del 28 febbraio 2018 risultano riconciliati € 438.119 relativi ai contributi ed € 679.353 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria € 18.509.325

d) Altre passività della gestione finanziaria € 17.962.994

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debiti per commissione di gestione	553.714	503.338
Debiti per commissioni banca depositaria	124.224	112.690
Debiti per commissioni di overperformance	2.654.780	2.357.752
Debiti per operazioni da regolare (acquisto titoli a contanti)	14.189.314	20.120.802
Debiti per operazioni in divisa	440.962	37.573.224
Totale	17.962.994	60.667.806

e) Debiti su operazioni forward/future € 546.331

La voce si compone di operazioni pending su forward.

40 – Passività della gestione amministrativa € 1.456.772

a) TFR € 90

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 935.756

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito per importi potenzialmente riversabili	548.503	-
Fornitori	202.853	138.885
Fatture da ricevere	84.806	58.058
Debiti verso Amministratori	21.330	925
Altri debiti	18.929	16.552
Personale conto ferie	18.261	13.711
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.957	8.464
Personale conto 14 ^{esima}	9.867	7.684

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	7.303	5.113
Debiti verso Fondi Pensione	7.090	6.816
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.787	3.112
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	2.087	-
Debiti verso Sindaci	1.117	-
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	502	-
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	138	141
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	70	67
Personale conto nota spese	62	47
Debiti verso Azienda	57	58
Debiti verso INAIL	37	6
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	5.275
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	3.900
Erario addizionale regionale	-	274
Debiti per Imposta Sostitutiva	-	160
Erario addizionale comunale	-	101
Totale	935.756	269.349

Il Debito per importi potenzialmente riversabili si riferisce al debito rilevato a fronte del credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017
Service amministrativo	143.699
Servizi Vari	59.154
Totale	202.853

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017
Spese promozionali	36.999
Spese per consulenze	25.246
Compensi società di revisione	6.666
Spese condominiali	5.792

Spese per costi numero verde	4.765
Compensi sindaci	4.571
Spese grafiche e tipografiche	478
Spese per oneri bancari	194
Spese telefoniche	95
Totale	84.806

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2017.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2018.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2017 e regolarizzati nel mese di gennaio 2018.

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso spettante ai consiglieri per il 2° semestre 2017 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 520.926

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta € 11.786.755

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 73.062.347. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 28.999.703: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 44.062.644: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2018.

Alla data del 28 febbraio 2018 tale importo è pari ad € 11.376.601.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 68.516.929 e valute da regolare pari a € - 261.004.527 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 115.099.011

a) Contributi per le prestazioni € 222.819.678

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi	203.099.820	197.329.798
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	14.553.193	13.800.894
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	4.674.619	2.889.425
Contributi per ristoro posizioni	145.040	146.745
TFR Progresso	347.006	195.229
Totale	222.819.678	214.362.091

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi da datore lavoro	29.390.613	28.637.093
Contributi da lavoratori	36.509.772	35.351.183
T.F.R.	137.199.435	133.341.522
Totale	203.099.820	197.329.798

b) Anticipazioni

€ -29.518.468

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -63.283.404

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	25.998.705	31.820.313
Trasferimento posizione individuale in uscita	21.039.325	20.889.525
Riscatto per conversione comparto	10.097.887	6.921.866
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	4.112.694	3.423.350
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.245.875	1.549.583
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	788.918	1.088.978
Totale	63.283.404	65.693.615

d) Trasformazioni in rendita

€ -620.251

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -14.560.421

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -8

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali**€ 261.885**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 44.372. Il residuo € 217.513, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 217.513 di competenza del comparto Bilanciato).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta**€ 64.299.130**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 49.020.331, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € 15.278.799. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	29.272.384	-26.319.105
Titoli di Debito quotati	8.000.727	-17.257.953
Titoli di Capitale quotati	11.776.080	36.253.700
Quote di OICR	-	1.542.036
Depositi bancari	-28.860	-3.053.080
Futures	-	1.032.902
Risultato della gestione cambi	-	23.797.723
Retrocessione commissioni	-	86.796
Commissioni di negoziazione	-	-689.497
Altri costi	-	-486.241
Altri ricavi	-	4.732
Sopravvenienze attive	-	370.361
Debiti per ritenute su titoli	-	-3.575
Totale	49.020.331	15.278.799

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare oneri su operazioni estere;

- le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

40 – Oneri di gestione € -2.766.284

a) Società di gestione € -2.434.297

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 2.434.297 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
ANIMA sgr S.p.A	304.224	304.224	608.448
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	305.639	-112.137	193.502
BNP Paribas Asset Management	183.892	420.212	604.104
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	344.867	-412.556	-67.689
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	296.013	242.105	538.118
PIMCO Europe Ltd	545.203	-144.821	400.382
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	157.432	-	157.432
Totale	2.137.270	297.027	2.434.297

b) Banca depositaria € -331.987

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 331.987.

50 – Margine della gestione finanziaria € 61.532.846

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 217.513) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 520.926) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 2.345.637

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Quote associative	1.748.011	1.743.221
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	447.748	358.795
Trattenute per copertura oneri funzionamento	110.870	131.746
Quote iscrizione	39.008	43.564
Totale	2.345.637	2.277.326

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -595.509

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Servizi amministrativi	351.904	337.757
Contact Center	131.178	135.183
Stampa e invio lettere ad aderenti	58.158	61.353
Stampa ed invio certificati	42.461	116.270
Gestione contabile	10.571	7.878
Gestione documentale	1.211	1.234
Amministrazione del personale	26	262
Totale	595.509	659.937

c) Spese generali ed amministrative € -688.619

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese promozionali	131.074	104.267
Contributo annuale Covip	81.136	78.858
Costi Numero Verde	65.353	56.738
Compensi altri consiglieri	53.424	53.736
Spese per funzione finanza	37.863	32.161
Consulenze tecniche	36.716	37.611
Costi godimento beni terzi - Affitto	31.770	32.263
Spese legali e notarili	27.229	16.818
Compensi altri sindaci	13.676	13.930
Gettoni presenza altri consiglieri	13.488	15.731
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	13.378	10.550
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	12.886	13.126

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Compensi Societa' di Revisione	12.577	12.010
Controllo interno	12.053	12.301
Servizi vari	10.351	29.288
Spese telefoniche	9.981	8.663
Viaggi, trasferte e alloggi vari	9.965	7.897
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	9.477	12.362
Contributo INPS amministratori	9.462	9.789
Contratto fornitura servizi	8.817	8.993
Bolli e Postali	7.910	8.614
Rimborsi spese altri Consiglieri	7.454	9.510
Assicurazioni	7.144	6.912
Quota associazioni di categoria	6.795	6.769
Spese per gestione dei locali	6.341	6.707
Compensi Presidente Collegio Sindacale	5.995	7.466
Gettoni presenza altri sindaci	5.931	5.653
Spese hardware e software	5.923	4.077
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	4.977	3.607
Spese grafiche e tipografiche	4.383	12.652
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	3.967	4.498
Spese per organi sociali	3.114	3.971
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.976	5.679
Spese di rappresentanza	2.520	3.465
Spese per spedizioni e consegne	2.130	3.258
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	1.471	2.464
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	1.353	1.838
Spese di marchio e logo	1.310	17
Rimborso spese societa' di revisione	1.179	1.201
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.145	-
Contributo INPS sindaci	859	851
Spese di assistenza e manutenzione	547	859
Rimborsi spese trasferte Direttore	492	2.322
Rimborsi spese altri sindaci	474	366
Spese varie	356	535
Spese consulenza	354	5.551
Rimborso spese delegati	213	192
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	198	94
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	166	152

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Corsi, incontri di formazione	158	1.901
Imposte e Tasse diverse	108	405
Retribuzioni Direttore	-	45.878
Spese elettorali	-	10.063
Totale complessivo	688.619	734.619

La voce Retribuzioni Direttore nell'esercizio 2016 pari a € 45.878 è riclassificato nella voce 60c) Spese generali ed amministrative mentre nell'esercizio 2017 trova riclassificazione nella voce 60d) Spese per il personale, a seguito di un differente inquadramento contrattuale.

d) Spese per il personale

€ -339.006

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Retribuzioni lorde	181.890	170.497
Contributi previdenziali dipendenti	51.110	48.659
Retribuzioni Direttore	47.506	-
T.F.R.	15.843	12.113
Contributi INPS Direttore	12.847	-
Contributi fondi pensione	10.563	10.499
Mensa personale dipendente	10.513	6.820
Rimborsi spese dipendenti	1.976	1.313
Contributi assistenziali dirigenti	1.786	-
Contributi assistenziali dipendenti	1.758	1.815
Contributi previdenziali Mario Negri	1.684	-
INAIL	830	714
Contributi previdenziali dirigenti	559	-
Viaggi e trasferte dipendenti	98	-
Arrotondamento attuale	52	70
Altri costi del personale	43	-
Arrotondamento precedente	-52	-69
Totale	339.006	252.431

Al 31/12/2017 il personale è composto da 16 unità.

e) Ammortamenti

€ -14.901

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
--------------------	------------------	------------------

Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	8.058	8.812
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	4.895	-
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.948	981
Ammortamento beni strumentali	-	350
Ammortamento Sito Internet	-	144
Totale	14.901	10.287

g) Oneri e proventi diversi**€ 30.837**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2017	Anno 2016
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	34.847	53.363
Altri ricavi e proventi	3.331	2.365
Sopravvenienze attive	418	3.907
Utili su cambi – gestione amministrativa	54	-
Arrotondamento Attivo Contributi	36	38
Interessi attivi conto ordinario	10	14
Arrotondamenti attivi	1	2
Interessi attivi bancari	-	3
Totale	38.697	59.692

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2017	Anno 2016
Sanzioni amministrative	-	-11
Arrotondamenti passivi	-2	-1
Perdite su cambi - gest.amm.va	-23	-
Arrotondamento Passivo Contributi	-42	-43
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-70	-2
Altri costi e oneri	-712	-545
Interessi Passivi c/c	-762	-
Oneri bancari	-1.705	-250
Sopravvenienze passive	-4.544	-9.592
Totale	-7.860	-10.444

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi nel precedente esercizio.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -520.926

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri € -217.513

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione di emissione quote.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 176.631.857

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva € -11.786.755

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2017, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2017 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2017	2.117.581.335
- Patrimonio al 31 dicembre 2016	1.940.949.478
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2017	176.631.857
- Saldo della gestione previdenziale	115.099.011
- Patrimonio aliquota normale	58.787.043
- Patrimonio aliquota agevolata	2.745.803
- Redditi esenti 2017	110
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	-1.569.506
- Credito anno precedente	-
Base imponibile aliquota normale 20%	57.217.647
Base imponibile aliquota normale 62,5-20%	2.745.803
Imposta sostitutiva 20%	11.786.755
Posizione a debito verso l'Erario	-11.786.755

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 164.845.102

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto GARANTITO**3.3.1 – Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.304.943.571	1.212.086.506
20-a) Depositi bancari	157.615.798	114.016.589
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.036.146.067	997.647.124
20-d) Titoli di debito quotati	51.334.310	53.255.388
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	53.233.066	40.493.087
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	6.249.026	6.490.435
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	365.304	183.883
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.071	7.488
40 Attivita' della gestione amministrativa	14.430.051	14.954.563
40-a) Cassa e depositi bancari	13.300.421	10.334.462
40-b) Immobilizzazioni immateriali	23.333	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	29.388	28.827
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.076.909	4.591.274
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.319.378.693	1.227.048.557

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	15.909.621	17.193.907
10-a) Debiti della gestione previdenziale	15.909.621	17.193.907
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.218.632	1.310.173
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.218.632	1.310.173
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.071	7.488
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.749.132	846.531
40-a) TFR	107	106
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.122.665	316.035
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	626.360	530.390
50 Debiti di imposta	572.047	1.358.512
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	19.454.503	20.716.611
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.299.924.190	1.206.331.946
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	87.069.916	76.604.288
Contributi da ricevere	-87.069.916	-76.604.288
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	86.763.874	80.604.474
10-a) Contributi per le prestazioni	160.397.501	156.709.562
10-b) Anticipazioni	-19.905.025	-22.280.830
10-c) Trasferimenti e riscatti	-45.104.744	-46.816.539
10-d) Trasformazioni in rendita	-393.353	-233.523
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.506.833	-7.060.677
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-9.916	-2.785
10-i) Altre entrate previdenziali	286.244	289.266
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.798.410	17.448.080
30-a) Dividendi e interessi	20.666.068	21.329.975
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-8.874.042	-3.882.114
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	6.384	219
40 Oneri di gestione	-4.397.993	-3.862.312
40-a) Società di gestione	-4.193.187	-3.672.132
40-b) Banca depositaria	-204.806	-190.180
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.400.417	13.585.768
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.795.346	2.672.060
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-709.682	-774.325
60-c) Spese generali ed amministrative	-820.642	-861.952
60-d) Spese per il personale	-404.001	-296.186
60-e) Ammortamenti	-17.757	-12.070
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	36.749	57.784
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-626.360	-530.390
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-253.653	-254.921
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	94.164.291	94.190.242
80 Imposta sostitutiva	-572.047	-1.358.512
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	93.592.244	92.831.730

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	91.217.998,568		1.206.331.946
a) Quote emesse	12.163.270,696	160.683.745	
b) Quote annullate	5.603.744,587	-73.919.871	
c) Variazione del valore quota		6.828.370	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			93.592.244
Quote in essere alla fine dell'esercizio	97.777.524,677		1.299.924.190

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 13,295.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 13,225.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 86.763.874, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.304.943.571

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2017	Anno 2016
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	662.547.087	614.613.350
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	640.907.849	596.079.953
Totale	1.303.454.936	1.210.693.303

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 1.303.724.939), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	1.303.454.936
Crediti Previdenziali	346.475
Debiti per commissioni banca depositaria	-76.472

Totale	1.303.724.939
---------------	----------------------

a) Depositi bancari **€ 157.615.798**

La voce, di importo pari a € 157.615.798 è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2017	Anno 2016
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	118.046.075	84.685.754
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	39.569.723	29.330.835
Totale depositi bancari	157.615.798	114.016.589

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 1.036.146.067**

d) Titoli di debito quotati **€ 51.334.310**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 53.233.066**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 1.318.725.030.

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	216.407.621	16,41
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	213.839.937	16,22
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	172.306.117	13,07
4	JPMORGAN F-G SOCIAL RSP-XUSD	LU0143836111	I.G - OICVM UE	37.588.829	2,85
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	26.409.200	2,00
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.052.500	1,90
7	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.846.970	1,81
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.712.000	1,65

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.728.380	1,57
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.159.120	1,53
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.239.040	1,38
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.106.355	1,22
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.519.300	1,18
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.418.035	1,17
15	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.101.400	1,15
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.057.450	1,14
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.106.560	1,07
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.310.700	0,93
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.812.600	0,90
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.584.060	0,88
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.144.680	0,85
22	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE001 3	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.851.100	0,82
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.654.630	0,81
24	CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.238.740	0,78
25	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.171.610	0,77
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.058.040	0,76
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q	9.772.600	0,74

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
			IT		
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.984.456	0,61
29	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.381.300	0,48
30	EURIZON FUND-EQ EURO LTE-Z	LU0335977202	I.G - OICVM UE	6.356.573	0,48
31	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.251.200	0,47
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25	IT0005312142	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.243.597	0,47
33	EURIZON FUND-EQ NO AM LTE-ZH	LU0335978275	I.G - OICVM UE	6.123.674	0,46
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.121.780	0,46
35	OBRIGACOES DO TESOIRO 15/04/2021 3,85	PTOTEYOE000 7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.627.850	0,43
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.600.860	0,42
37	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5	DE0001102358	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.473.550	0,42
38	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.141.250	0,39
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.133.660	0,39
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.067.372	0,38
41	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027 ,5	DE0001102424	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.033.450	0,38
42	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.658.670	0,35
43	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	3.163.989	0,24
44	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.277.880	0,17
45	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/10/2019 FLOATING	XS1130101931	I.G - TDebito Q OCSE	2.021.620	0,15
46	BK TOKYO-MITSUBISHI UFJ 11/03/2022 ,875	XS1200103361	I.G - TDebito Q OCSE	1.530.315	0,12
47	SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9	XS1188117391	I.G - TDebito Q UE	1.323.048	0,10
48	TELEFONICA EMISIONES SAU 14/09/2021	XS1290729208	I.G - TDebito Q UE	1.045.300	0,08

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
	1,477				
49	SANTAN CONSUMER FINANCE 12/11/2020 1,5	XS1316037545	I.G - TDebito Q UE	1.038.280	0,08
50	ORANGE SA 02/10/2019 1,875	XS0911431517	I.G - TDebito Q UE	1.035.700	0,08
51	Altri			43.880.496	3,33
	Totale			1.140.713.444	86,50

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2017 non risultano esserci operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla data chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2017 non risultano operazioni in essere.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	836.743.797	199.402.270	-	-	1.036.146.067
Titoli di Debito quotati	3.839.612	26.833.737	20.299.551	361.410	51.334.310
Quote di OICR	-	53.233.066	-	-	53.233.066
Depositi bancari	157.615.798	-	-	-	157.615.798
Totale	998.199.207	279.469.073	20.299.551	361.410	1.298.329.241

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	1.036.146.067	51.334.310	15.644.237	157.609.938	1.260.734.552
USD	-	-	37.588.829	5.860	37.594.689
Totale	1.036.146.067	51.334.310	53.233.066	157.615.798	1.298.329.241

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,706	3,954	-	-

Titoli di Debito quotati	1,629	2,622	2,349	4,138
--------------------------	-------	-------	-------	-------

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
BNP PARIBAS 11/11/2022 ,75	XS1394103789	500.000	EUR	509.315
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	11.861	EUR	3.163.989
EURIZON FUND-EQ EURO LTE-Z	LU0335977202	46.398	EUR	6.356.573
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	500.000	EUR	500.500
BNP PARIBAS 15/01/2020 FLOATING	XS1167154654	1.000.000	EUR	1.007.810
UNICREDIT SPA 19/02/2020 FLOATING	XS1169707087	500.000	EUR	508.345
EURIZON FUND-EQ NO AM LTE-ZH	LU0335978275	31.956	EUR	6.123.674
Totale				18.170.206

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-778.292.243	717.049.168	-61.243.075	1.495.341.411
Titoli di Debito quotati	-17.868.220	17.126.283	-741.937	34.994.503
Quote di OICR	-42.441.361	34.201.100	-8.240.261	76.642.461
Totale	-838.601.824	768.376.551	-70.225.273	1.606.978.375

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2017 non sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.495.341.411	-

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Debito quotati	-	-	-	34.994.503	-
Quote di OICR	-	-	-	76.642.461	-
Totali	-	-	-	1.606.978.375	-

I) Ratei e risconti attivi**€ 6.249.026**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 365.304**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Crediti Previdenziali	346.475	153.239
Crediti per commissioni di retrocessione	18.829	30.644
Totale	365.304	183.883

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 5.071**

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**€ 14.430.051****a) Cassa e depositi bancari****€ 13.300.421**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	7.074.828	4.683.690
Disponibilità liquide - Conto raccolta	4.907.754	4.567.025
Disponibilità liquide - Conto spese	1.309.303	1.083.687
Disponibilità liquide - Carta di credito	4.797	-
Disponibilità Liquide - Carta di credito 2	3.200	-
Depositi Postali - Conto di credito speciale	1.101	7
Denaro e altri valori in cassa	131	66

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-693	-13
Totale	13.300.421	10.334.462

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 23.333**

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 23.333.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 29.388**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 18.770, e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 10.618, al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	28.827
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	29.166	12.567
Riattribuzione	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione		-82
Ammortamenti	- 5.833	-11.924
Rimanenze finali	23.333	29.388

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2017 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 1.076.909**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Credito per IVA versata e non dovuta	653.662	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	321.293	46.564
Crediti verso Azienda per ristoro posizioni	23.365	23.220

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	21.378	13
Crediti verso aziende tardato pagamento	19.038	19.109
Risconti Attivi	15.155	14.621
Depositi cauzionali	9.402	9.428
Crediti verso Gestori	6.006	4.471.983
Crediti verso Azienda	5.286	5.301
Crediti verso Erario	2.324	690
Anticipo a Fornitori	-	345
Totale	1.076.909	4.591.274

Il Credito per IVA versata e non dovuta si riferisce al credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A., iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2018.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2018 dei costi addebitati nel 2017 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Assicurazioni	8.814	6.729
Servizi vari	3.578	4.286
Consulenze tecniche	2.763	3.606
Totale	15.155	14.621

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 15.909.621

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 15.909.621

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.452.544	5.476.722
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.156.319	3.903.683
Contributi da riconciliare	2.217.337	2.055.448
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2.093.364	1.902.827
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.533.492	1.772.047
Erario ritenute su redditi da capitale	967.218	830.517
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	812.002	378.908
Passività della gestione previdenziale	659.096	127.524
Trasferimenti da ricevere - in entrata	321.293	46.564
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	309.066	376.175
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	138.402	119.421
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	80.985	18.617
Contributi da rimborsare	59.640	42.028
Contributi da identificare	50.260	55.310
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	47.694	72.336
Ristoro posizioni da riconciliare	8.194	15.209
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	1.848	168
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	673	278
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	194	45
Interessi di mora da riconciliare	-	80
Totale	15.909.621	17.193.907

I Debiti per Anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2017. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2018.

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

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

Alla data del 28 febbraio 2018 risultano riconciliati € 522.116 relativi ai contributi ed € 809.599 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria € 1.218.632

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.218.632

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debiti per commissione di gestione	646.372	328.453
Debiti per commissioni di garanzia	495.788	911.511
Debiti per commissioni banca depositaria	76.472	70.209
Totale	1.218.632	1.310.173

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 5.071

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 € 1.749.132

a) TFR € 107

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.122.665

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito per importi potenzialmente riversabili	653.662	-
Fornitori	241.744	162.958
Fatture da ricevere	101.065	68.121
Debiti verso Amministratori	25.420	1.086
Altri debiti	22.558	19.421
Personale conto ferie	21.763	16.087
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	11.866	9.931
Personale conto 14 ^{esima}	11.759	9.016

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	8.703	6.000
Debiti verso Fondi Pensione	8.449	7.998
Debiti verso Gestori	7.504	-
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.321	3.651
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	2.487	-
Debiti verso Sindaci	1.331	-
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	599	-
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	165	165
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	83	78
Personale conto nota spese	74	55
Debiti verso Azienda	68	68
Debiti verso INAIL	44	7
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	6.190
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	4.577
Erario addizionale regionale	-	321
Debiti per Imposta Sostitutiva	-	187
Erario addizionale comunale	-	118
Totale	1.122.665	316.035

Il Debito per importi potenzialmente riversabili si riferisce al debito rilevato a fronte del credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017
Service amministrativo	171.249
Servizi Vari	70.495
Totale	241.744

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017
Spese promozionali	44.093
Spese per consulenze	30.086
Compensi società di revisione	7.944
Spese condominiali	6.902

Spese per costi numero verde	5.679
Compensi sindaci	5.447
Spese grafiche e tipografiche	570
Spese per oneri bancari	231
Spese telefoniche	113
Totale	101.065

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2016.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2017.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2016 e regolarizzati nel mese di gennaio 2017.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2017 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 626.360

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di Imposta € 572.047

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

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 87.069.916. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 34.559.548: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 52.510.368: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2017.

Alla data 28 febbraio 2018 tale importo è pari ad € 13.557.732.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 86.763.874

a) Contributi per le prestazioni € 160.397.501

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi	152.500.969	148.456.668
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	5.828.489	5.326.898
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	1.688.932	2.755.377
Contributi per ristoro posizioni	65.782	78.223
TFR Progresso	313.329	92.396
Totale	160.397.501	156.709.562

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi da datore lavoro	15.801.055	15.521.354
Contributi da lavoratori	16.691.228	16.525.013
T.F.R.	120.008.686	116.410.301
Totale	152.500.969	148.456.668

b) Anticipazioni

€ -19.905.025

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -45.104.744

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	22.534.233	28.105.319
Trasferimento posizione individuale in uscita	12.533.844	11.392.417
Riscatto per conversione comparto	6.411.141	3.445.357
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.460.474	2.214.743
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	597.793	772.512
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	567.259	886.191
Totale	45.104.744	46.816.539

d) Trasformazioni in rendita

€ -393.353

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -8.506.833

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -9.916

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali**€ 286.244**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 32.5941. Il residuo € 253.653, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 253.653 di competenza del comparto Garantito).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta**€ 11.798.410**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 20.666.068, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € -8.874.042. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	20.755.107	-13.659.392
Titoli di Debito quotati	347.140	167.621
Quote di OICR	-	4.499.717
Depositi bancari	-436.179	-806
Commissioni di retrocessione	-	92.246
Altri costi	-	-84
Sopravvenienze attive	-	26.656
Totale	20.666.068	-8.874.042

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dal gestore che opera attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R.. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare su operazioni estere.
- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.
- le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 6.384

Tale importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione € -4.397.993

a) Società di gestione € -4.193.187

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 4.193.187 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	1.056.480	471.566	1.528.046
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	743.760	1.921.381	2.665.141
Totale	1.800.240	2.392.947	4.193.187

b) Banca depositaria € -204.806

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 204.806.

50 – Margine della gestione finanziaria € 7.400.417

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 253.653) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 626.360) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 2.795.346

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Quote associative	2.076.963	2.045.433
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	530.390	416.431
Trattenute per copertura oneri funzionamento	132.127	154.581
Quote iscrizione	55.866	55.615
Totale	2.795.346	2.672.060

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -709.682

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Servizi amministrativi	419.372	396.301
Contact Center	156.328	158.614
Stampa e invio lettere ad aderenti	69.308	71.987
Stampa ed invio certificati	50.601	136.424
Gestione contabile	12.598	9.243
Gestione documentale	1.444	1.448
Amministrazione del personale	31	308
Totale	709.682	774.325

c) Spese generali ed amministrative € -820.642

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese promozionali	156.203	122.339
Contributo annuale Covip	96.691	92.527
Costi Numero Verde	77.882	66.573
Compensi altri consiglieri	63.667	63.050
Spese per funzione finanza	45.123	37.735
Consulenze tecniche	43.755	44.130
Costi godimento beni terzi - Affitto	37.861	37.855
Spese legali e notarili	32.449	19.733
Compensi altri sindaci	16.298	16.344
Gettoni presenza altri consiglieri	16.074	18.457
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	15.942	12.379
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	15.357	15.401
Compensi Societa' di Revisione	14.988	14.092
Controllo interno	14.364	14.434
Servizi vari	12.335	34.365
Spese telefoniche	11.894	10.164
Viaggi, trasferte e alloggi vari	11.875	9.266
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	11.294	14.505
Contributo INPS amministratori	11.276	11.485
Contratto fornitura servizi	10.508	10.552
Bolli e Postali	9.427	10.107
Rimborsi spese altri Consiglieri	8.884	11.159

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Assicurazioni	8.513	8.110
Quota associazioni di categoria	8.098	7.942
Spese per gestione dei locali	7.557	7.870
Compensi Presidente Collegio Sindacale	7.144	8.761
Gettoni presenza altri sindaci	7.068	6.632
Spese hardware e software	7.059	4.784
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	5.931	4.232
Spese grafiche e tipografiche	5.223	14.845
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	4.728	5.278
Spese per organi sociali	3.712	4.660
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.546	6.663
Spese di rappresentanza	3.003	4.066
Spese per spedizioni e consegne	2.539	3.822
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	1.753	2.891
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	1.612	2.156
Spese di marchio e logo	1.561	20
Rimborso spese societa' di revisione	1.405	1.409
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.364	-
Contributo INPS sindaci	1.024	998
Spese di assistenza e manutenzione	652	1.008
Rimborsi spese trasferte Direttore	587	2.724
Rimborsi spese altri sindaci	565	429
Spese varie	425	629
Spese consulenza	422	6.513
Rimborso spese delegati	254	225
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	236	110
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	199	179
Corsi, incontri di formazione	187	2.231
Imposte e Tasse diverse	128	476
Retribuzioni Direttore	-	53.830
Spese elettorali	-	11.807
Totale complessivo	820.642	861.952

La voce Retribuzioni Direttore nell'esercizio 2016 pari a € 53.830 è riclassificato nella voce 60c) Spese generali ed amministrative mentre nell'esercizio 2017 trova riclassificazione nella voce 60d) Spese per il personale, a seguito di un differente inquadramento contrattuale.

d) Spese per il personale

€ -404.001

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Retribuzioni lorde	216.762	200.050
Contributi previdenziali dipendenti	60.909	57.093
Retribuzioni Direttore	56.614	-
T.F.R.	18.880	14.213
Contributi INPS Direttore	15.311	
Contributi fondi pensione	12.588	12.319
Mensa personale dipendente	12.529	8.003
Rimborsi spese dipendenti	2.355	1.540
Contributi assistenziali dirigenti	2.128	
Contributi assistenziali dipendenti	2.095	2.130
Contributi previdenziali Mario Negri	2.007	
INAIL	989	837
Contributi previdenziali dirigenti	666	
Viaggi e trasferte dipendenti	117	
Arrotondamento attuale	62	82
Altri costi del personale	51	
Arrotondamento precedente	-62	-81
Totale	404.001	296.186

Al 31/12/2017 il personale è composto da 16 unità.

e) Ammortamenti

€ -17.757

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2017	Anno 2016
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	9.603	10.339
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	5.833	-
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	2.321	1.151
Ammortamento Sito Internet	-	169
Ammortamento beni strumentali	-	411
Totale	17.757	12.070

g) Oneri e proventi diversi

€ 36.749

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

Anno 2017	Anno 2016
------------------	------------------

Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	41.528	62.613
Altri ricavi e proventi	3.970	2.775
Sopravvenienze attive	498	4.584
Utili su cambi - gest.amministrativa	65	.
Arrotondamento Attivo Contributi	43	44
Interessi attivi conto ordinario	12	17
Arrotondamenti attivi	2	2
Interessi Attivi Bancari	-	4
Totale	46.118	70.039

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.
Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2017	Anno 2016
Sanzioni amministrative	-	-13
Arrotondamenti passivi	-3	-1
Perdite su cambi – gestione amministrativa	-28	-
Arrotondamento Passivo Contributi	-51	-50
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-84	-3
Altri costi e oneri	-848	-640
Interessi Passivi c/c	-908	-
Oneri bancari	-2.032	-293
Sopravvenienze passive	-5.415	-11.255
Totale	-9.369	-12.255

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi nel precedente esercizio.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -626.360**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri **€ -253.653**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 94.164.291**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva**€ -572.047**

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2017, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente per euro 570.770 e dell'imposta rilevata sulle garanzie pagate nel corso dell'esercizio per euro 1.277.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2017 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2017	1.300.494.960
- Patrimonio al 31 dicembre 2016	1.206.331.946
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2017	94.163.014
- Saldo della gestione previdenziale	86.768.981
- Patrimonio aliquota normale	298.010
- Patrimonio aliquota agevolata	7.096.023
- Redditi esenti	-
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	-1.879.176
- Credito anno precedente	-
Base imponibile aliquota normale 20%	-1.581.166
Base imponibile aliquota normale 62,5-20%	7.096.023
Imposta sostitutiva 20%	570.770
Posizione a debito verso l'Erario	-570.770

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 93.592.244

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.4 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	114.113.912	86.099.355
20-a) Depositi bancari	7.324.022	503.276
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	63.212.106	48.114.365
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	41.310.064	36.413.913
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	647.226	421.689
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.028.036	328.113
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	592.458	317.999
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.675.554	1.262.997
40-a) Cassa e depositi bancari	2.595.115	1.255.382
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.441	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.815	1.482
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	77.183	6.133
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	116.789.466	87.362.352

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.171.787	865.327
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.171.787	865.327
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.293.052	520.036
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.278.338	170.645
20-e) Debiti su operazioni forward / future	14.714	349.391
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	107.758	44.039
40-a) TFR	7	5
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	68.874	16.249
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	38.877	27.785
50 Debiti di imposta	881.850	670.951
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.454.447	2.100.353
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	113.335.019	85.261.999
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.377.540	3.938.728
Contributi da ricevere	-5.377.540	-3.938.728
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-29.352.085	-19.076.910
Controparte per valute da regolare	29.352.085	19.076.910

3.4.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	24.555.973	16.975.443
10-a) Contributi per le prestazioni	30.537.221	21.716.314
10-b) Anticipazioni	-886.468	-965.677
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.092.246	-3.769.068
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-18.046	-21.620
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	15.512	15.494
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.537.418	3.883.552
30-a) Dividendi e interessi	1.229.019	671.849
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.308.399	3.211.703
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	-138.521	-146.633
40-a) Società di gestione	-122.398	-134.501
40-b) Banca depositaria	-16.123	-12.132
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.398.897	3.736.919
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	172.644	137.388
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-43.831	-39.813
60-c) Spese generali ed amministrative	-50.684	-44.318
60-d) Spese per il personale	-24.952	-15.228
60-e) Ammortamenti	-1.097	-621
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.270	2.971
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-38.877	-27.785
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-15.473	-12.594
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	28.954.870	20.712.362
80 Imposta sostitutiva	-881.850	-670.951
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.073.020	20.041.411

3.4.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.513.988,167		85.261.999
a) Quote emesse	194.1553,912	30.552.733	
b) Quote annullate	- 38.0296,676	-5.996.760	
c) Variazione del valore quota		3.517.047	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			28.073.020
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.075.245,403		113.335.019

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 16,019.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 15,463.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 24.555.973 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 114.113.912

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2017	Anno 2016
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	112.078.610	85.270.956
Totale	112.078.610	85.270.956

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 112.820.860), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	112.078.610
Crediti Previdenziali	748.540
Debiti per commissioni banca depositaria	-6.290
Totale	112.820.860

Depositi bancari**a) Depositi bancari****€ 7.324.022**

La voce, di importo pari a € 7.324.022, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 7.324.022); non si rilevano competenze maturate e non liquidate, destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2017	Anno 2016
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	7.324.022	503.276
Interessi	-	-
Totale depositi bancari	7.324.022	503.276

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 63.212.106****h) Quote di O.I.C.R.****€ 41.310.064****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 116.749.095:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	41.310.064	35,38
2	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.327.494	1,99
3	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.225.058	1,91
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.803.412	1,54
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.727.593	1,48
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.582.685	1,36
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q	1.562.385	1,34

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
	2,75		UE		
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.553.561	1,33
9	UK TSY 4 1/4% 2039 07/09/2039 4,25	GB00B3KJDS62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.523.713	1,31
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.503.690	1,29
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.503.675	1,29
12	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.346.857	1,15
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.147.432	0,98
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.048.539	0,90
15	IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.014.413	0,87
16	BUNDESobligation 12/10/2018 1	DE0001141679	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.013.450	0,87
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.800	0,86
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	896.658	0,77
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	896.516	0,77
20	US TREASURY N/B 15/08/2026 6,75	US912810EX29	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	867.285	0,74
21	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	826.510	0,71
22	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	809.393	0,69
23	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	805.280	0,69
24	US TREASURY N/B 15/02/2023 2	US912828UN8 8	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	759.473	0,65
25	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q	754.916	0,65

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
			UE		
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	737.504	0,63
27	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR7 8	I.G - TStato Org.Int Q UE	724.655	0,62
28	UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP4 5	I.G - TStato Org.Int Q UE	702.623	0,60
29	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	698.641	0,60
30	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	691.119	0,59
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	654.778	0,56
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	641.365	0,55
33	UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G5 6	I.G - TStato Org.Int Q UE	605.522	0,52
34	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	601.992	0,52
35	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	600.078	0,51
36	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	600.050	0,51
37	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	590.392	0,51
38	UK TSY 6% 2028 07/12/2028 6	GB0002404191	I.G - TStato Org.Int Q UE	585.419	0,50
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	564.203	0,48
40	US TREASURY N/B 31/03/2021 2,25	US912828C574	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	562.500	0,48
41	UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	557.628	0,48
42	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	549.928	0,47
43	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q	546.691	0,47

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
			UE		
44	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2020 ,25	NL0010881827	I.G - TStato Org.Int Q UE	539.561	0,46
45	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	526.070	0,45
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	525.494	0,45
47	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	512.650	0,44
48	TSY INFL IX N/B 15/04/2028 3,625	US912810FD55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	501.189	0,43
49	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	DE0001102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	489.510	0,42
50	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	486.952	0,42
51	Altri			17.911.804	15,34
	Totale			84.528.277	89,53

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
US TREASURY N/B 31/12/2017 2,75	US912828PN 44	31/12/2017	01/02/2018	275.000	USD	3.153
US TREASURY N/B 31/12/2017 2,75	US912828PN 44	31/12/2017	01/02/2018	275.000	USD	229.300
Totale						232.453

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
---------------	-------------	-----------------	------------	----------	--------	----------------

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT000349325 8	29/12/2017	01/03/2018	1.000.000	EUR	-1.066.951
Totale						-1.066.951

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2017 non risultano operazioni in essere.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta.

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	288.000	1,1702	-246.112
DKK	CORTA	5.010.000	7,4449	-672.944
GBP	CORTA	5.100.000	0,8872	-5.748.228
SEK	CORTA	8.010.000	9,8438	-813.710
USD	CORTA	28.130.000	1,1993	-23.455.349
USD	LUNGA	1.900.000	1,1993	1.584.257
Totale				-29.352.086

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.681.673	38.812.199	6.718.234	63.212.106
Quote di OICR	-	41.310.064	-	41.310.064
Depositi bancari	7.324.022	-	-	7.324.022
Totale	25.005.695	80.122.263	6.718.234	111.846.192

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	51.020.980	41.310.064	5.465.801	97.796.845
USD	6.375.454	-	143.111	6.518.565
GBP	5.516.081	-	250.491	5.766.572
CHF	229.096	-	19.516	248.612

SEK	-	-	826.847	826.847
DKK	70495	-	618.256	688.751
Totale	63.212.106	41.310.064	7.324.022	111.846.192

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,598	6,667	8,110

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	24.018	EUR	41.310.064
Totale				41.310.064

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-29.332.643	7.261.241	-22.071.402	36.593.884
Quote di OICR	-19.912.681	18.695.772	-1.216.909	38.608.453
TOTALI	-49.245.324	25.957.013	-23.288.311	75.202.337

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2017 non sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	36.593.884	-
Quote di OICR	-	-	-	38.608.453	-
Totali	-	-	-	75.202.337	-

I) Ratei e risconti attivi**€ 647.226**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 1.028.036**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Crediti previdenziali	748.540	313.053
Crediti per commissioni di retrocessione	47.043	11.473
Crediti per operazioni da regolare	232.453	3.587
Totale	1.028.036	328.113

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future**€ 592.458**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2017.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 2.675.554****a) Cassa e depositi bancari****€ 2.595.115**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.916.908	702.918
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	596.815	496.742
Disponibilità liquide - Conto spese	80.864	55.719
Disponibilità liquide - Carta di credito	296	-
Disponibilità liquide - Carta di credito 2	198	-
Depositi Postali - Conto di credito speciale	68	-
Denaro e altri valori in cassa	8	4
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-42	-1

Totale	2.595.115	1.255.382
---------------	------------------	------------------

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.441**

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 1.441.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 1.815**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 1.159 e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 656 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	1.482
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	1.801	776
Riattribuzione	-	294
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-360	-737
Rimanenze finali	1.441	1.815

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2017 dal comparto Crescita nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 77.183**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Credito per IVA versata e non dovuta	40.371	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	19.843	2.394
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	12.363	-
Crediti verso Azienda per ristoro posizioni	1.443	1.194
Crediti verso aziende tardato pagamento	1.176	982
Risconti Attivi	936	752
Depositi cauzionali	581	485

Crediti verso Azienda	326	273
Crediti verso Erario	144	36
Anticipo a Fornitori	-	17
Totale	77.183	6.133

Il Credito per IVA versata e non dovuta si riferisce al credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A., iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2018 dei costi addebitati nel 2017 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Assicurazioni	544	346
Servizi vari	221	220
Consulenze tecniche	171	186
Totale	936	752

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.171.787

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.171.787

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	400.138	243.077
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	236.884	191.291
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	161.865	215.330
Contributi da riconciliare	136.945	105.684
Passività della gestione previdenziale	80.832	39.560
Erario ritenute su redditi da capitale	59.737	42.702

Trasferimenti da riconciliare - in entrata	50.150	19.482
Trasferimenti da ricevere - in entrata	19.843	2.394
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	18.046	-
Contributi da rimborsare	3.683	2.161
Contributi da identificare	3.104	2.844
Ristoro posizioni da riconciliare	506	782
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	42	14
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	12	2
Interessi di mora da riconciliare	-	4
Totale	1.171.787	865.327

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2017. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2018.

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

I Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale, consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti di partecipazione a Fonte hanno richiesto il riscatto della posizione previdenziale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazioni a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Alla data 28 febbraio 2018 risultano riconciliati € 32.246 relativi ai contributi ed € 50.002 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria € 1.293.052

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.278.338

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debiti per commissioni di gestione	24.803	18.627
Debiti per commissioni banca depositaria	6.290	4.690
Debiti per commissioni di overperformance	180.294	147.328
Debiti per operazioni da regolare	1066951	-
Totale	1.278.338	170.645

e) Debiti su operazioni forward/future € 14.714

La voce si compone di operazioni pending su forward.

40 – Passività della gestione amministrativa € 107.758**a) TFR € 7**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 68.874

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito per importi potenzialmente riversabili	40.371	-
Fornitori	14.930	8.379
Fatture da ricevere	6.242	3.502
Debiti verso Amministratori	1.570	56
Altri debiti	1.393	999
Personale conto ferie	1.344	827
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	733	511
Personale conto 14 ^{esima}	726	464
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	538	308
Debiti verso Fondi Pensione	522	411
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	205	188
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	154	-
Debiti verso Sindaci	82	-
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	37	-
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	10	8
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	5	4
Personale conto nota spese	5	3
Debiti verso Azienda	4	3
Debiti verso INAIL	3	-
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	318
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	235
Erario addizionale regionale	-	17
Debiti per Imposta Sostitutiva	-	10
Erario addizionale comunale	-	6

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Totale	68.874	16.249

Il Debito per importi potenzialmente reversabili si riferisce al debito rilevato a fronte del credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017
Service amministrativo	10.577
Servizi Vari	4.353
Totale	14.930

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017
Spese promozionali	2.723
Spese per consulenze	1.858
Compensi società di revisione	491
Spese condominiali	427
Spese per costi numero verde	351
Compensi sindaci	336
Spese grafiche e tipografiche	35
Spese per oneri bancari	14
Spese telefoniche	7
Totale	6.242

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2017.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2018.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2017 e regolarizzati nel mese di gennaio 2018.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2017 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 38.877

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di Imposta**€ 881.850**

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

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 5.377.540. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 2.134.438: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 3.243.102: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2018.

Alla data del 28 febbraio 2018 tale importo è pari ad € 873.341.

Sono presenti, inoltre, valute da regolare pari a € - 29.352.085 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 – Saldo della gestione previdenziale****€ 24.555.973****a) Contributi per le prestazioni****€ 30.537.221**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi	17.920.448	14.442.306
Trasferimenti per conversione comparto	7.396.134	3.861.420
Trasferimenti in ingresso	5.056.542	3.340.307
Contributi per ristori posizioni	7.459	10.445
TFR Progresso	156.638	61.836
Totale	30.537.221	21.716.314

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi da datore lavoro	2.489.578	1.966.273
Contributi da lavoratori	3.666.220	3.018.777
T.F.R.	11.764.650	9.457.256
Totale	17.920.448	14.442.306

b) Anticipazioni**€ -886.468**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e Riscatti**€ -5.092.246**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.440.469	1.873.127
Riscatto per conversione comparto	1.309.768	902.762
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	1.113.647	938.214
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	152.397	18.435
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	75.965	27.389
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-	9.141
Totale	5.092.246	3.769.068

d) Trasformazioni in rendita**€ -**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -18.046**

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 15.512**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 39. Il residuo € 15.473, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 15.473 di competenza del comparto Crescita).

30 – Saldo della gestione finanziaria indiretta**€ 4.537.418**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 1.229.019, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 3.308.399. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.242.274	-1.630.687
Quote di OICR	-	3.679.243
Depositi bancari	-13.255	-138.114
Futures	-	-19.462
Risultato della gestione cambi	-	1.317.675

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Commissioni di retrocessione	-	99.912
Altri costi	-	-168
Totale	1.229.019	3.308.399

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie;

40 – Oneri di gestione € -138.521

a) Società di gestione € -122.398

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 122.398.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Groupama Asset Management SGR S.p.A	89.432	32.966	122.398
Totale	89.432	32.966	122.398

b) Banca depositaria € -16.123

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 16.123.

50 – Margine della gestione finanziaria € 4.398.897

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 15.473 è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 38.877) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 172.644

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
-------------	-----------	-----------

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Quote associative	124.373	101.734
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	27.785	17.310
Quote iscrizione	12.326	10.396
Trattenute per copertura oneri funzionamento	8.160	7.948
Totale	172.644	137.388

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -43.831**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Servizi amministrativi	25.901	20.376
Contact center	9.655	8.155
Stampa ed invio certificati	4.281	3.701
Stampa e invio lettere ad aderenti	3.125	7.015
Gestione documentale	778	475
Gestione contabile	89	75
Amministrazione del personale	2	16
Totale	43.831	39.813

c) Spese generali ed amministrative **€ -50.684**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese promozionali	9.647	6.290
Contributo annuale Covip	5.972	4.757
Costi Numero Verde	4.810	3.423
Compensi altri consiglieri	3.932	3.242
Spese per funzione finanza	2.787	1.940
Consulenze tecniche	2.702	2.269
Costi godimento beni terzi - Affitto	2.338	1.946
Spese legali e notarili	2.004	1.015
Compensi altri sindaci	1.007	840
Gettoni presenza altri consiglieri	993	949
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	985	636
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	948	792
Compensi Societa' di Revisione	926	725
Controllo interno	887	742
Servizi vari	762	1.767

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese telefoniche	735	523
Viaggi, trasferte e alloggi vari	733	476
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	698	746
Contributo INPS amministratori	696	591
Contratto fornitura servizi	649	543
Bolli e Postali	582	520
Rimborsi spese altri Consiglieri	549	574
Assicurazioni	526	417
Quota associazioni di categoria	500	408
Spese per gestione dei locali	467	405
Compensi Presidente Collegio Sindacale	441	450
Gettoni presenza altri sindaci	437	341
Spese hardware e software	436	246
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	366	218
Spese grafiche e tipografiche	323	763
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	292	271
Spese per organi sociali	229	240
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	219	343
Spese di rappresentanza	185	209
Spese per spedizioni e consegne	157	196
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	108	149
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	100	111
Spese di marchio e logo	96	1
Rimborso spese societa' di revisione	87	72
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	84	-
Contributo INPS sindaci	63	51
Spese di assistenza e manutenzione	40	52
Rimborsi spese trasferte Direttore	36	140
Rimborsi spese altri sindaci	35	22
Spese consulenza	26	335
Spese varie	26	32
Rimborso spese delegati	16	11
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	15	6
Corsi, incontri di formazione	12	115
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	12	9
Imposte e Tasse diverse	8	24
Retribuzioni Direttore	-	2.768

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese elettorali	-	607
Totale complessivo	50.684	44.318

La voce Retribuzioni Direttore nell'esercizio 2017 pari a € 2.768 è riclassificato nella voce 60c) Spese generali ed amministrative mentre nell'esercizio 2016 trova riclassificazione nella voce 60d) Spese per il personale, a seguito di un differente inquadramento contrattuale.

d) Spese per il personale**€ -24.952**

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Retribuzioni lorde	13.387	10.286
Contributi previdenziali dipendenti	3.762	2.936
Retribuzioni Direttore	3.497	-
T.F.R.	1.166	731
Contributi INPS Direttore	946	-
Contributi fondi pensione	777	633
Mensa personale dipendente	774	411
Rimborsi spese dipendenti	146	79
Contributi assistenziali dirigenti	131	-
Contributi assistenziali dipendenti	129	109
Contributi previdenziali Mario Negri	124	-
INAIL	61	43
Contributi previdenziali dirigenti	41	-
Viaggi e trasferte dipendenti	8	-
Arrotondamento attuale	4	4
Altri costi del personale	3	-
Arrotondamento precedente	-4	-4
Totale	24.952	15.228

Al 31/12/2017 il personale è composto da 16 unità.

e) Ammortamenti**€ -1.097**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2017	Anno 2016
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	593	532
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	360	-

Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	144	59
Ammortamento beni strumentali	-	21
Ammortamento Sito Internet	-	9
Totale	1.097	621

g) Oneri e proventi diversi**€ 2.270**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2017	Anno 2016
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.565	3.219
Altri ricavi e proventi	245	143
Sopravvenienze attive	31	236
Utili su cambi – gestione amministrativa	4	-
Arrotondamento Attivo Contributi	2	2
Interessi attivi conto ordinario	1	1
Totale	2.848	3.601

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2017	Anno 2016
Sanzioni amministrative	-	-1
Perdite su cambi – gestione amministrativa	-2	-
Arrotondamento Passivo Contributi	-3	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-5	-
Altri costi e oneri	-52	-33
Interessi Passivi c/c	-56	-
Oneri bancari	-126	-15
Sopravvenienze passive	-334	-578
Totale	-578	-630

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi nel precedente esercizio.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -38.877**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

I) Investimento avanzo copertura oneri € -15.473

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 28.954.870

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva € -881.850

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2017, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2017 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2017	114.216.869
- Patrimonio al 31 dicembre 2016	85261999
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2017	28.954.870
- Saldo della gestione previdenziale	24.555.974
- Patrimonio aliquota normale	4.749.776
- Patrimonio aliquota agevolata	-350.880
- Redditi esenti	-
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	-121.226
- Credito anno precedente	0
Base imponibile aliquota normale 20%	4.628.550
Base imponibile aliquota normale 62,5-20%	-350.880
Imposta sostitutiva 20%	881.850
Posizione a debito verso l'Erario	-881.850

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 28.073.020

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.5 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO

3.5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	107.096.868	81.153.343
20-a) Depositi bancari	4.194.992	2.757.800
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.593.548	25.346.732
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	67.853.171	52.261.453
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	341.012	213.706
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	632.139	404.718
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	482.006	168.934
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.355.080	1.258.884
40-a) Cassa e depositi bancari	1.294.106	1.249.362
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.228	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.546	1.276
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	58.200	8.246
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	108.451.948	82.412.227

3.5.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.224.922	763.500
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.224.922	763.500
20 Passivita' della gestione finanziaria	102.005	548.072
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	94.829	150.490
20-e) Debiti su operazioni forward / future	7.176	397.582
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	91.650	37.846
40-a) TFR	6	5
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	58.690	13.996
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	32.954	23.845
50 Debiti di imposta	1.486.030	718.315
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.904.607	2.067.733
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	105.547.341	80.344.494
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.582.419	3.392.497
Contributi da ricevere	-4.582.419	-3.392.497
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-34.819.020	-24.678.982
Controparte per valute da regolare	34.819.020	24.678.982

3.5.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	19.155.622	14.659.387
10-a) Contributi per le prestazioni	24.184.317	18.671.488
10-b) Anticipazioni	-1.075.761	-889.443
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.850.900	-3.090.667
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-115.395	-42.893
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-31
10-i) Altre entrate previdenziali	13.361	10.933
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.570.317	3.950.038
30-a) Dividendi e interessi	651.827	387.716
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.918.490	3.562.322
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	-37.062	-123.010
40-a) Societa' di gestione	-21.718	-111.596
40-b) Banca depositaria	-15.344	-11.414
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.533.255	3.827.028
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	147.117	118.335
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-37.350	-34.292
60-c) Spese generali ed amministrative	-43.190	-38.172
60-d) Spese per il personale	-21.262	-13.117
60-e) Ammortamenti	-934	-535
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.934	2.559
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-32.954	-23.845
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-13.361	-10.933
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	26.688.877	18.486.415
80 Imposta sostitutiva	-1.486.030	-718.315
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.202.847	17.768.100

3.5.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	49.013.89,914		80.344.494
a) Quote emesse	1.428.817,402	24.197.678	
b) Quote annullate	296.284,517	-5.042.056	
c) Variazione del valore quota		6.047.225	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			25.202.847
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.033.922,799		105.547.341

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 17,492.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 16,392.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 19.155.622, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 107.096.868

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2017
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	106.543.249
Totale	106.543.249

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 106.994.863), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	106.543.249
Crediti Previdenziali	457.601
Debiti per commissioni banca depositaria	-5.987
Totale	106.994.863

a) Depositi bancari**€ 4.194.992**

La voce, di importo pari a € 4.194.992, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 4.194.992); non si rilevano competenze maturate e non liquidate, destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2017	Anno 2016
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	4.194.992	2.757.800
Interessi	-	-
Totale depositi bancari	4.194.992	2.757.800

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 33.593.548****h) Quote di OICR****€ 67.853.171****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 108.417.546:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	67.853.171	62,59
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.448.361	1,34
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.072.106	0,99
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.004.411	0,93
2	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	886.819	0,82
3	UK TSY 6% 2028 07/12/2028 6	GB0002404191	I.G - TStato Org.Int Q UE	836.312	0,77
1	UK TSY 4 1/4% 2039 07/09/2039 4,25	GB00B3KJDS6 2	I.G - TStato Org.Int Q UE	802.817	0,74
2	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	778.882	0,72
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	736.801	0,68
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q	729.113	0,67

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
	2,75		UE		
2	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	702.688	0,65
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	636.880	0,59
1	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	624.801	0,58
2	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	622.028	0,57
3	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	598.950	0,55
1	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	579.142	0,53
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	578.893	0,53
3	IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	541.020	0,50
1	UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP4 5	I.G - TStato Org.Int Q UE	526.967	0,49
2	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	518.399	0,48
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	512.912	0,47
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	510.066	0,47
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	508.854	0,47
3	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.632	0,46
1	TSY INFL IX N/B 15/04/2028 3,625	US912810FD55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	501.189	0,46
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	500.090	0,46
3	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q UE	486.303	0,45
1	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	476.019	0,44
2	BELGIUM KINGDOM 22/06/2038 1,9	BE0000336454	I.G - TStato Org.Int Q UE	465.150	0,43

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
3	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	455.576	0,42
1	SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	424.473	0,39
2	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2025 ,875	FI4000167317	I.G - TStato Org.Int Q UE	417.368	0,38
3	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	394.857	0,36
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	363.936	0,34
2	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR7 8	I.G - TStato Org.Int Q UE	362.327	0,33
3	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	350.304	0,32
1	UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G5 6	I.G - TStato Org.Int Q UE	349.339	0,32
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	337.560	0,31
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	DE0001102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	326.340	0,30
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	325.218	0,30
2	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	315.670	0,29
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	303.283	0,28
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	287.988	0,27
2	UK TSY 3 1/2% 2068 22/07/2068 3,5	GB00BBJNQY2 1	I.G - TStato Org.Int Q UE	282.612	0,26
3	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	270.172	0,25
1	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	251.303	0,23
2	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	249.362	0,23
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	243.303	0,22
1	UK TSY 4 1/4% 2055 07/12/2055 4,25	GB00B06YGN0	I.G - TStato Org.Int Q	234.851	0,22

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
		5	UE		
2	UK TSY 3,5% 2045 22/01/2045 3,5	GB00BN65R31 3	I.G - TStato Org.Int Q UE	231.097	0,21
3	Altri			8.128.003	7,50
	Totale			101.446.718	93,56

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
US TREASURY N/B 31/12/2017 2,75	US912828PN 44	31/12/2017	01/02/2018	110.000	USD	1.261
US TREASURY N/B 31/12/2017 2,75	US912828PN 44	31/12/2017	01/02/2018	110.000	USD	91.720
Totale						92.981

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2017 non risultano operazioni in essere.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta.

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	202.000	1,1702	-172.620
DKK	CORTA	4.750.000	7,4449	-638.021
GBP	CORTA	4.375.000	0,8872	-4.931.078
JPY	CORTA	300.000.000	135,0100	-2.222.058
SEK	CORTA	5.725.000	9,8438	-581.583
USD	CORTA	31.510.000	1,1993	-26.273.660
Totale				-34.819.020

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	6.877.692	23.740.369	2.975.487	33.593.548
Quote di OICR	-	67.853.171	-	67.853.171
Depositi bancari	4.194.992	-	-	4.194.992
TOTALE	11.072.684	91.593.540	2.975.487	105.641.711

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	26.034.181	67.853.171	2.154.420	96.041.772
USD	2.705.988	0	329.271	3.035.259
JPY	0	0	7.277	7.277
GBP	4.614.342	0	535.819	5.150.161
CHF	155.814	0	18.282	174.096
SEK	0	0	587.549	587.549
DKK	83.223	0	562.374	645.597
Totale	33.593.548	67.853.171	4.194.992	105.641.711

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	7,008	8,814	9,481

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
-------------------------------	--------------------	-----------------	---------------	-----------------------

TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	39.451	EUR	67.853.171
Totale				67.853.171

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-19.057.409	5.703.713	-13.353.696	24.761.122
Quote di OICR	-41.300.754	31.056.126	-10.244.628	72.356.880
Totale	-60.358.163	36.759.839	-23.598.324	97.118.002

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2017 non sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	24.761.122	-
Quote di OICR	-	-	-	72.356.879	-
Totali	-	-	-	97.118.001	-

l) Ratei e risconti attivi

€ 341.012

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 632.139

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Crediti previdenziali	457.601	386.806
Crediti per operazioni da regolare	92.981	1.435
Commissioni di retrocessione	81.557	16.477
Totale	632.139	404.718

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 482.006

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2017.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.355.080

a) Cassa e depositi bancari € 1.294.106

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Disponibilità liquide - Conto raccolta	707.446	713.768
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	517.303	487.600
Disponibilità liquide - Conto spese	68.908	47.992
Disponibilità liquide - Carta di credito	252	-
Disponibilità liquide - Carta di credito 2	168	-
Depositi Postali - Conto di credito speciale	58	-
Denaro e altri valori in cassa	7	3
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-36	-1
Totale	1.294.106	1.249.362

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.228

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 1.228.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.546

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 987 e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 559 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2017 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	1.276
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	1.535	661
Riattribuzione	-	236
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-307	-627
Rimanenze finali	1.228	1.546

I incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2017 dal comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 58.200**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Credito per IVA versata e non dovuta	34.402	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	16.909	2.062
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	2.964	2.964
Crediti verso Azienda per ristoro posizioni	1.230	1.028
Crediti verso aziende tardato pagamento	1.002	846
Risconti Attivi	798	647
Depositi cauzionali	495	418
Crediti verso Azienda	278	235
Crediti verso Erario	122	31
Anticipo a Fornitori	-	15
Totale	58.200	8.246

Il Credito per IVA versata e non dovuta si riferisce al credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A., iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2018 dei costi addebitati nel 2017 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Assicurazioni	464	298
Servizi vari	188	190
Consulenze tecniche	146	159

Totale	798	647
---------------	------------	------------

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.224.922

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.224.922

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Passività della gestione previdenziale	321.348	39.840
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	247.386	124.488
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	229.622	308.561
Contributi da riconciliare	116.697	91.028
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	104.612	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	73.139	113.281
Erario ritenute su redditi da capitale	50.904	36.780
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	42.735	16.780
Trasferimenti da ricevere - in entrata	16.909	2.062
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	15.310	2.002
Contributi da rimborsare	3.139	1.861
Contributi da identificare	2.645	2.449
Ristoro posizioni da riconciliare	431	674
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	35	12
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	10	2
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	-	6.164
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	-	17.512
Interessi di mora da riconciliare	-	4
Totale	1.224.922	763.500

I Debiti per Anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per riscatto immediato, consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2017. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2018.

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

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

Alla data 28 febbraio 2018 risultano riconciliati € 27.479 relativi ai contributi ed € 42.609 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria € 102.005

d) Altre passività della gestione finanziaria € 94.829

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debiti per commissioni di gestione	23.586	17.497
Debiti per commissioni banca depositaria	5.987	4.408
Debiti per commissioni di overperformance	65.256	128.585
Totale	94.829	150.490

e) Debiti su operazioni forward/future € 7.176

La voce si compone di operazioni pending su forward.

40 – Passività della gestione amministrativa € 91.650

a) TFR € 6

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 58.690

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito per importi potenzialmente riversabili	34.402	-
Fornitori	12.723	7.217
Fatture da ricevere	5.319	3.017
Debiti verso Amministratori	1.338	48
Altri debiti	1.187	860
Personale conto ferie	1.145	713
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	625	440

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Personale conto 14^esima	619	399
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	458	266
Debiti verso Fondi Pensione	445	354
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	175	162
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	131	-
Debiti verso Sindaci	70	-
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	31	-
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	8	7
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	4	3
Debiti verso Azienda	4	3
Personale conto nota spese	4	3
Debiti verso INAIL	2	-
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	274
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	203
Erario addizionale regionale	-	14
Debiti per Imposta Sostitutiva	-	8
Erario addizionale comunale	-	5
Totale	58.690	13.996

Il Debito per importi potenzialmente riversabili si riferisce al debito rilevato a fronte del credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Pervinet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017
Service amministrativo	9.013
Servizi Vari	3.710
Totale	12.723

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017
Spese promozionali	2.321
Spese per consulenze	1.583
Compensi società di revisione	418
Spese condominiali	363

Spese per costi numero verde	299
Compensi sindaci	287
Spese grafiche e tipografiche	30
Spese per oneri bancari	12
Spese telefoniche	6
Totale	5.319

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2017.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2018.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2017 e regolarizzati nel mese di gennaio 2018.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2017 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 32.954

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di Imposta € 1.486.030

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

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 4.582.419. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 1.818.841: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 2.763.578: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2018.

Alla data 28 febbraio 2018 tale importo è pari ad € 713.532.

Sono presenti, inoltre, valute da regolare pari a € -34.819.020 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 19.155.622

.

a) Contributi per le prestazioni**€ 24.184.317**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi	15.941.531	12.768.909
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	5.439.931	2.394.831
Trasferimenti in ingresso	2.631.998	3.411.568
Contributi per ristori posizione	11.686	14.683
TFR Progresso	159.171	81.497
Totale	24.184.317	18.671.488

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi da datore lavoro	2.161.244	1.743.321
Contributi da lavoratori	3.570.897	2.826.069
T.F.R.	10.209.390	8.199.519
Totale	15.941.531	12.768.909

b) Anticipazioni**€ -1.075.761**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**€ -3.850.900**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.701.733	1.213.107
Riscatto per conversione comparto	1.380.820	1.126.693
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	617.444	682.883
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	97.443	30.020
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	43.224	17.512
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	10.236	20.452
Totale	3.850.900	3.090.667

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -115.395**

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 13.361**

La voce si riferisce per € 13.361 al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha

deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 13.361 di competenza del comparto Dinamico).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 7.570.317**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 651.827, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 6.918.490. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	666.167	-689.232
Quote di OICR	-	5.347.091
Depositi bancari	-14.340	34.707
Futures	-	-1.063
Risultato della gestione cambi	-	2.061.859
Commissioni di retrocessione	-	165.057
Altri costi	-	-298
Sopravvenienze attive	-	369
Totale	651.827	6.918.490

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.
- le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

40 – Oneri di gestione **€ -37.062**

a) Società di gestione **€ -21.718**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -21.718 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	85.047	-63.329	21.718
Totale	85.047	-63.329	21.718

Le commissioni di overperformance hanno segno negativo in quanto si tratta di una rimodulazione delle commissioni maturate negli anni precedenti. Il debito residuo nei confronti del gestore è comunque evidenziato alla voce 20-d del passivo dello Stato Patrimoniale. Le commissioni fisse di gestione sono comunque erogate per intero.

b) Banca depositaria **€ -15.344**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 15.344.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 7.533.255****60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -**

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 13.361) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 32.954) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 147.117

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Quote associative	106.599	88.095
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	23.845	15.092
Quote iscrizione	9.719	8.303
Trattenute per copertura oneri funzionamento	6.954	6.845
Totale	147.117	118.335

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -37.350

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Servizi amministrativi	22.071	17.551
Contact Center	8.227	7.024
Stampa ed invio certificati	3.648	3.188
Stampa e invio lettere ad aderenti	2.663	6.042
Gestione documentale	663	409
Gestione contabile	76	64
Amministrazione del personale	2	14
Totale	37.350	34.292

c) Spese generali ed amministrative**€ -43.190**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese promozionali	8.221	5.418

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributo annuale Covip	5.089	4.098
Costi Numero Verde	4.099	2.948
Compensi altri consiglieri	3.351	2.792
Spese per funzione finanza	2.375	1.671
Consulenze tecniche	2.303	1.954
Costi godimento beni terzi - Affitto	1.993	1.676
Spese legali e notarili	1.708	874
Compensi altri sindaci	858	724
Gettoni presenza altri consiglieri	846	817
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	839	548
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	808	682
Compensi Societa' di Revisione	789	624
Controllo interno	756	639
Servizi vari	649	1.522
Spese telefoniche	626	450
Viaggi, trasferte e alloggi vari	625	410
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	594	642
Contributo INPS amministratori	593	509
Contratto fornitura servizi	553	467
Bolli e Postali	496	448
Rimborsi spese altri Consiglieri	468	494
Assicurazioni	448	359
Quota associazioni di categoria	426	352
Spese per gestione dei locali	398	349
Compensi Presidente Collegio Sindacale	376	388
Gettoni presenza altri sindaci	372	294
Spese hardware e software	371	212
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	312	187
Spese grafiche e tipografiche	275	657
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	249	234
Spese per organi sociali	195	207
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	187	295
Spese di rappresentanza	158	180
Spese per spedizioni e consegne	134	169
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	92	128
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	85	95
Spese di marchio e logo	82	1

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Rimborso spese societa' di revisione	74	62
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	72	-
Contributo INPS sindaci	54	44
Spese di assistenza e manutenzione	34	45
Rimborsi spese trasferte Direttore	31	121
Rimborsi spese altri sindaci	30	19
Spese consulenza	22	289
Spese varie	22	28
Rimborso spese delegati	13	10
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	12	5
Corsi, incontri di formazione	10	99
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	10	8
Imposte e Tasse diverse	7	21
Retribuzioni Direttore	-	2.384
Spese elettorali	-	523
Totale complessivo	43.190	38.172

La voce Retribuzioni Direttore nell'esercizio 2017 pari a € 2.384 è riclassificato nella voce 60c) Spese generali ed amministrative mentre nell'esercizio 2017 trova riclassificazione nella voce 60d) Spese per il personale, a seguito di un differente inquadramento contrattuale.

d) Spese per il personale

€ -21.262

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Retribuzioni lorde	11.408	8.859
Contributi previdenziali dipendenti	3.206	2.528
Retribuzioni Direttore	2.980	-
T.F.R.	994	630
Contributi INPS Direttore	806	-
Contributi fondi pensione	662	546
Mensa personale dipendente	659	355
Rimborsi spese dipendenti	123	68
Contributi assistenziali dirigenti	112	-
Contributi assistenziali dipendenti	110	94
Contributi previdenziali Mario Negri	106	-
INAIL	52	37
Contributi previdenziali dirigenti	35	-

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Viaggi e trasferte dipendenti	6	-
Altri costi del personale	3	-
Arrotondamento attuale	3	-
Arrotondamento precedente	-3	-
Totale	21.262	13.117

Al 31/12/2017 il personale è composto da 16 unità.

e) Ammortamenti

€ -934

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2017	Anno 2016
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	505	458
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	307	-
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	122	51
Ammortamento beni strumentali	-	18
Ammortamento Sito Internet	-	8
Totale	934	535

g) Oneri e proventi diversi

€ 1.934

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2017	Anno 2016
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.186	2.773
Altri ricavi e proventi	209	123
Sopravvenienze attive	26	203
Utili su cambi – gestione amministrativa	3	-
Interessi attivi conto ordinario	2	2
Arrotondamento Attivo Contributi	1	1
Totale	2.427	3.102

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2017	Anno 2016
Sanzioni amministrative	-	-1
Perdite su cambi – gestione amministrativa	-1	-
Arrotondamento Passivo Contributi	-3	-2

Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-4	-
Altri costi e oneri	-45	-28
Interessi Passivi c/c	-48	-
Oneri bancari	-107	-13
Sopravvenienze passive	-285	-499
Totale	-493	-543

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi nel precedente esercizio.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -32.954

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri € -13.361

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 26.688.877

ante imposta sostitutiva

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva € -1.486.030

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2017, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2017 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2017	107.033.371
- Patrimonio al 31 dicembre 2016	80.344.494
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2017	26.688.877
- Saldo della gestione previdenziale	19.155.622

- Patrimonio aliquota normale	7.532.860
- Patrimonio aliquota agevolata	395
- Redditi esenti	-
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	-102.957
- Credito anno precedente	0
Base imponibile aliquota normale 20%	7.429.903
Base imponibile aliquota normale 62,5-20%	395
Imposta sostitutiva 20%	1.486.030
Posizione a debito verso l'Erario	-1.486.030

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 25.202.847

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Roma, 13 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Grifoni

Fon.Te.

Fondo pensione complementare per i dipendenti da aziende del terziario
commercio, turismo e servizi

Sede Via C. Colombo, 137 -00147 ROMA

Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al 31/12/2017 ai sensi dell'art. 2429 c.c.

Gli importi presenti sono espressi in Euro

All'Assemblea del Fondo di Previdenza Integrativa Fon.Te.

Signori Delegati,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31/12/2017, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Sindaci unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio e alla Relazione sulla gestione.

Si ricorda che il Collegio dei Sindaci, nella sua attuale composizione, è in carica dal 17 novembre 2015.

La revisione legale di cui all'art. 2409-bis del codice civile è stata affidata alla società di revisione Deloitte & Touche S.P.A. per gli anni 2017, 2018 e 2019.

Il bilancio d'esercizio 2017, verificato dalla società di revisione, evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari ad € 3.624.601.130 e si riassume nei seguenti valori:

Stato Patrimoniale

Totale Attività Fase di Accumulo	3.701.246.484
Totale Passività Fase di Accumulo	-76.645.354
Attivo Netto destinato alle Prestazioni	3.624.601.130

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	170.092.222
Contratti futures	68.516.929
Valute da regolare	-325.175.632

Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale	245.574.480
Margine della gestione finanziaria	80.865.415

Risultato ante imposta sostitutiva	326.439.895
Imposta sostitutiva	-14.726.682
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	311.713.213

I dati esposti in bilancio sono stati comparati con quelli dell'esercizio precedente.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo le "Norme di comportamento del Collegio Sindacale - Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili; in conformità a tali principi si è fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate ed integrate dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, con l'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Le attività svolte dall'attuale Collegio hanno riguardato:

- La conoscenza dell'assetto organizzativo e del sistema amministrativo e contabile, atto a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e, a tale riguardo, non abbiamo allo stato attuale osservazioni particolari da riferire;
- La vigilanza sull'osservanza della Legge, dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, anche con la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- L'acquisizione di informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario e patrimoniale effettuate; in particolare, le azioni deliberate e poste in essere dal Consiglio di Amministrazione sono risultate conformi alla Legge e allo statuto, non sono state palesemente imprudenti, in contrasto con gli scopi del Fondo o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Con riferimento al sistema di controllo interno, funzione attribuita alla società Bruni Marino & C S.r.l., evidenziamo che la stessa non ha ritenuto, nell'ambito dello svolgimento dei propri compiti, dare comunicazioni al Presidente dell'Organo Amministrativo e a quello dell'Organo di Controllo di anomalie di particolare rilievo

nelle aree oggetto di esame.

Abbiamo effettuato lo scambio di informazioni con la società Deloitte & Touche S.P.A., incaricata della revisione legale dei conti; da tale attività non sono emersi dati od elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Non sono pervenute al Collegio dei Sindaci denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Esaminando alcuni valori numerici della gestione si evidenzia che il numero degli iscritti al Fondo Pensione Fonte alla data del 31 dicembre 2017 è di 211.431 lavoratori con numero 33.340 aziende.

Numero e controvalore delle quote

Con l'entrata in vigore della riforma previdenziale il Fondo ha adottato una gestione multicomparto.

I Comparti in essere sono i seguenti:

- Comparto Bilanciato
- Comparto Garantito
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico

Per quanto concerne il valore della quota al 31 dicembre 2017, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto Bilanciato

numero delle quote 114.646.132,448, valore unitario Euro 18,368, per un controvalore complessivo di Euro 2.105.794.580.

Comparto Garantito

numero delle quote 97.777.524,677, valore unitario Euro 13,295, per un controvalore complessivo di Euro 1.299.924.190

Comparto Crescita

numero delle quote 7.075.245,403 valore unitario Euro 16,019, per un controvalore complessivo di Euro 113.335.019

Comparto Dinamico

numero delle quote 6.033.922,799, valore unitario Euro 17,492, per un controvalore complessivo di Euro 105.547.341.

L'andamento della gestione finanziaria è monitorato dalla funzione preposta che relaziona periodicamente il Consiglio di Amministrazione.

Dall'esame della documentazione messa a disposizione, il Collegio dei Sindaci ha preso atto dei principi di sicurezza e prudenza nella gestione delle risorse finanziarie, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto e a tutela dei lavoratori aderenti, nonché delle ultime sollecitazioni da parte di Covip in merito all'attenta attività di monitoraggio degli investimenti e dei rischi connessi.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Considerato che il Soggetto incaricato della revisione legale dei conti nella relazione di revisione del bilancio, emessa - ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 - in data 29 marzo 2018, che ci è stata messa a disposizione, esprime giudizio positivo sulla conformità del bilancio al 31 dicembre 2017 alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, che risulta pertanto redatto con chiarezza, e che rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Fondo, riteniamo che non sussistano ragioni ostative all'approvazione del bilancio di esercizio, così come formulato dal Consiglio di amministrazione e Vi invitiamo alla sua approvazione.

Roma, 29 marzo 2018

Il Collegio Dei Sindaci

Pietro Mastrapasqua

Alessandra De Feo

Michela Matalone

Giuseppe Russo Corvace



Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 32 DELLO SCHEMA
DI STATUTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP DEL 31 OTTOBRE 2006**

**All'Assemblea dei Delegati di
FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio,
turismo e servizi**

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Globale") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.



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

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

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

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

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

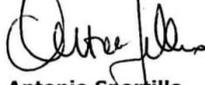
Gli amministratori di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Antonio Sportillo
Socio

Roma, 29 marzo 2018