

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2017**

Diciottesimo Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo Covip istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondofopen.it

INDICE

ORGANI SOCIALI	5
GOVERNANCE DEL FONDO	6
SOGGETTI INCARICATI	7
RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017	28
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO	30
NOTA INTEGRATIVA.....	32
Criteri di riparto dei costi comuni	39
Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese	43
COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO	46
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ	47
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ	47
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO	49
COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	68
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ	69
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO	70
COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO*	94
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ	95
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ	95
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO	97
RENDICONTO COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO*	120
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ ...	121
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ	121
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	130
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	133
GLOSSARIO.....	139

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Biagio CICCONE

Vice Presidente

Pietro VERNUCCIO

Consiglieri:

Paolo BENCIVENGA

Giacomo BERNI

Fabio BONETTI

Fabio CASINELLI

Marco DE GIULI

Graziano FROLI

Marco GENTILI

Salvatore MARTINELLI

Federica NATOLA

Leonardo ZANNELLA

Collegio Sindacale¹

Presidente

Andrea POLLI

Revisore

Antonella GRILLI

Revisore

Francesco MANCINO

Revisore

Stefano TESTA

¹ Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 17 luglio 2015

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare, ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento degli scopi del Fondo, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle deliberazioni del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Responsabile dei Controlli interni

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

Organismo di Vigilanza ex Legge n. 231/2001

Organismo monocratico composto da un professionista in possesso di specifici requisiti che ha il compito di vigilare che l'attività del Fondo sia svolta in conformità al modello organizzativo ex Legge n. 231/2001 adottato dal Consiglio di Amministrazione con specifico riguardo alla prevenzione dei potenziali specifici reati previsti dalla Legge e dalle sue successive integrazioni e modificazioni. L'OdV dispone di poteri di iniziativa autonomi.

Direttore e Responsabile del Fondo

E' nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato la scelta di conferire al medesimo soggetto le funzioni di Responsabile del Fondo anche in relazione alla concreta realtà di riferimento, nonché tenendo conto di evidenti ragioni di efficienza, costi e razionalizzazione delle risorse.

SOGGETTI INCARICATI

➤ *SOCIETÀ INCARICATA DELLA REVISIONE LEGALE DEL BILANCIO*

PricewaterhouseCoopers S.p.A. (“PwC”) – Milano

➤ *GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE*

Parametrica Pension Fund S.p.A. – Parma

➤ *GESTORI FINANZIARI*

- ◇ Axa Investment Managers
- ◇ Deutsche Bank S.p.A. – Milano
- ◇ Candriam Investors Group
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi
- ◇ Credit Suisse Italy S.p.A
- ◇ State Street Global Advisors
- ◇ BlackRock Investment Management
- ◇ Pioneer Investment Management Sgrpa
- ◇ PIMCO Europe Ltd

➤ *SOCIETÀ INCARICATA DELL'EROGAZIONE DELLE RENDITE*

Generali Assicurazioni SpA – Trieste

➤ *DEPOSITARIO*

Nexi SpA – Milano

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

Il bilancio al 31 dicembre 2017 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il diciottesimo bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2017 ammonta a 2.073 milioni di euro con un incremento del 8% rispetto al 31 dicembre 2016.

Durante l'anno 2017, il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno sui seguenti punti:

- A seguito del processo di selezione condotto nel 2016 e della fase di test, curare tutte le fasi per la sostituzione del precedente service amministrativo, Previnet, con il nuovo, Parametrica Pensions Fund. Predisporre e rendere disponibile il nuovo sito web del Fondo. Strutturare e consolidare il nuovo help desk.
- Monitorare, anche in un contesto di bassa volatilità e in assenza di fattori di turbolenza esterna, l'operato dei Gestori finanziari attraverso una costante analisi delle performance e dei rischi assunti.
- Determinare, in seguito alle analisi relative al fabbisogno degli aderenti e alle stime sul profilo di liquidità dei comparti, la nuova asset allocation strategica (AAS) del Fondo, ivi inclusa l'articolazione dei mandati di gestione. Modifica del Documento sulla Politica di Investimento.
- Avviare il processo per la selezione dei gestori finanziari attraverso un avviso di gara pubblico.
- Analizzare e adeguare la struttura organizzativa del Fondo assumendo due nuove risorse professionalmente adeguate, per sostenere la crescita di una gestione finanziaria sempre più complessa e fronteggiare il crescente impegno in relazione agli adempimenti normativi/compliance.
- Adeguare Statuto, regolamenti e processi alle nuove regole di raccolta delle adesioni.
- Aggiornare il Documento sulle Anticipazioni in modo da consentire un'istruttoria e un'approvazione delle stesse più efficienti ed adeguate alle esigenze degli iscritti.
- A seguito della messa in liquidazione del fondo Fiprem, curare l'adesione e il trasferimento delle Aziende e degli aderenti coinvolti.
- Rinnovare la convenzione di gestione del comparto Garantito col gestore Amundi AM

(che nel corso dell'anno ha acquisito la società Pioneer IM Sgr).

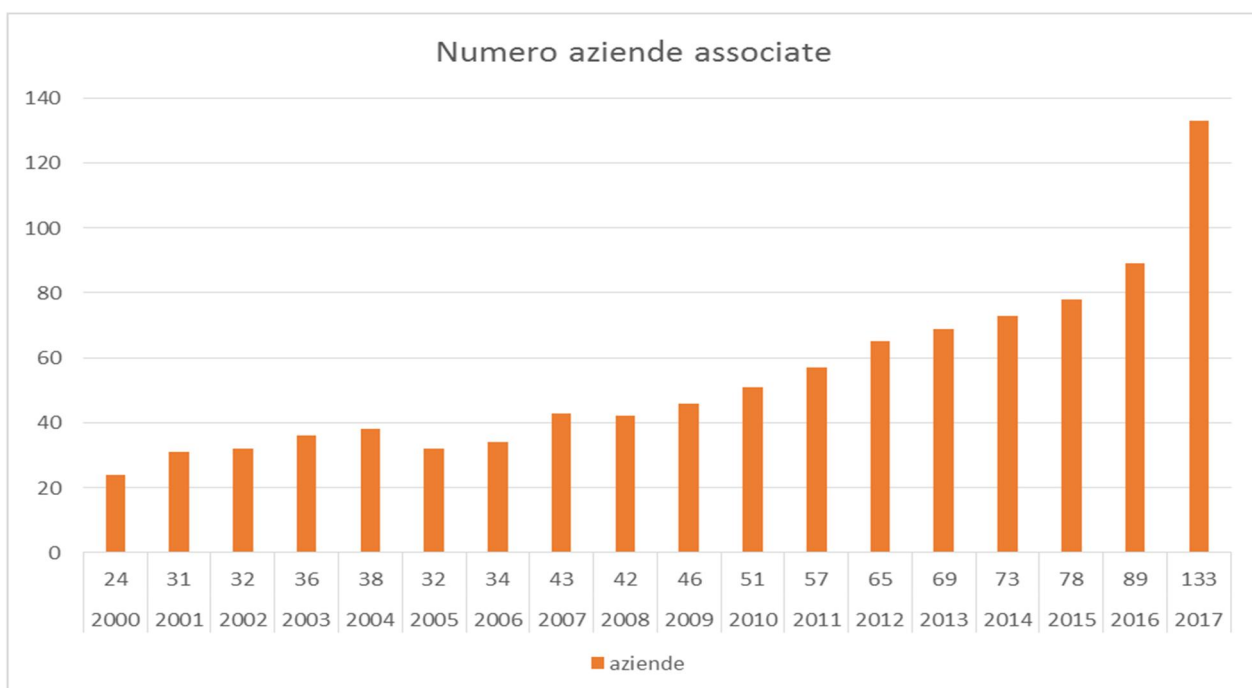
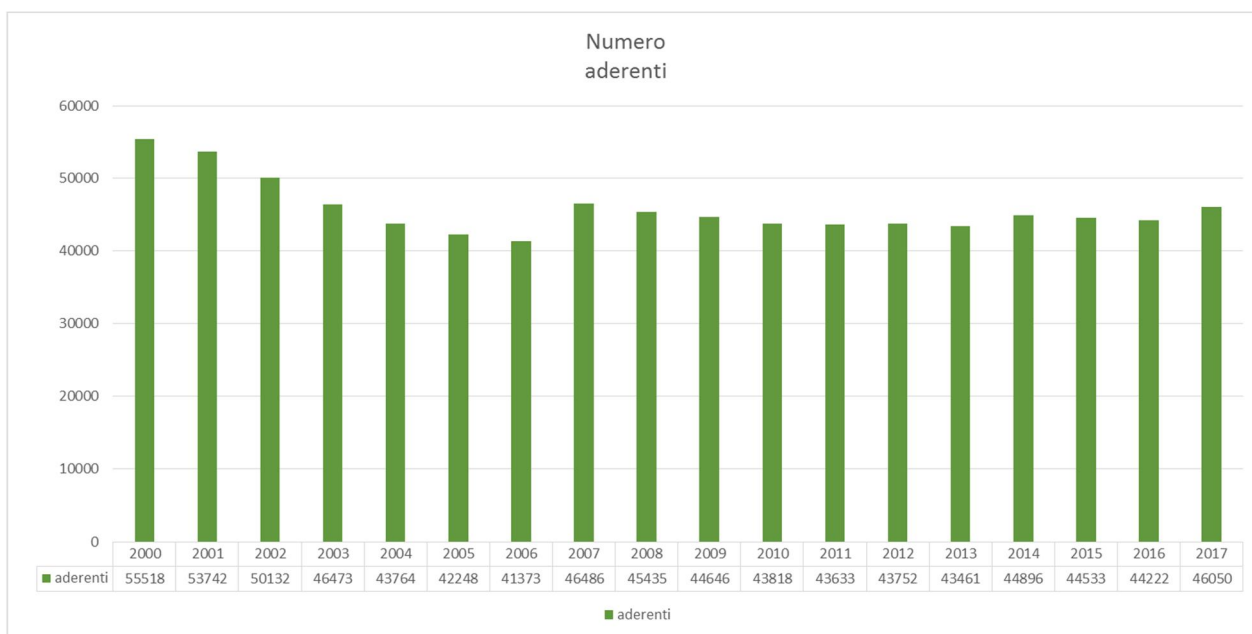
- Analizzare l'investimento in asset alternativi. Assegnare l'incarico all'advisor per supportare il Fondo nella selezione di un gestore dei suddetti asset.
- Avviare il processo per la selezione del gestore in Private Equity attraverso un avviso di gara pubblico.
- A seguito della modifica dell'AAS del Fondo, provvedere all'operazione di integrazione tra il comparto Bilanciato e il Prevalentemente Azionario. In particolare, con la valorizzazione del 30 novembre, e a far data dal 1° dicembre, è stata perfezionata l'integrazione tra il comparto Bilanciato e quello Prevalentemente Azionario. Tale operazione è stata inserita nel più ampio processo di razionalizzazione del numero dei comparti di investimento avviato da Fopen nel 2011. L'obiettivo primario di quest'ultima tappa del processo, in virtù della creazione di un comparto con oltre 700 milioni di patrimonio, è stato quello della semplificazione delle offerte finanziarie del Fondo volte ad una più efficiente gestione delle risorse con un conseguente incremento dei vantaggi per gli aderenti. Il Consiglio di Amministrazione aveva riscontrato, infatti, che gli aderenti al comparto "Bilanciato" e a quello "Prevalentemente Azionario" avevano analoghe caratteristiche (ad es. età, posizione previdenziale accumulata, ecc...); in ragione di ciò è scaturita l'opportunità di proporre agli aderenti un unico comparto in luogo dei due preesistenti e nella riunione del 29 marzo 2017, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'operazione. Le principali metriche di rischio/rendimento del nuovo comparto – rispetto ai due originari – sono rimaste pressoché immutate, così come non sono mutati sia i gestori che le commissioni di gestione. Inoltre, la politica di gestione, i benchmark, gli strumenti finanziari ammessi, i limiti agli investimenti previsti e la modalità di gestione del nuovo comparto Bilanciato Azionario, fatti salvi alcuni marginali affinamenti dovuti agli effetti della nuova ripartizione tra gli investimenti azionari e obbligazionari, sono rimasti sostanzialmente i medesimi dei comparti originari. In data 4 settembre 2017 il Fondo ha provveduto ad inviare una specifica comunicazione agli aderenti e a tutte le parti interessate (gestori, depositario, service amministrativo, aziende e parti istitutive, etc...) con l'indicazione dei contenuti dell'operazione, facendo salva la facoltà di effettuare il cambio del comparto se la stessa non fosse stata di gradimento. Nella stessa data il Fondo ha anticipato alla Covip i principali contenuti dell'operazione e gli effetti attesi.

Da un punto di vista strettamente operativo, con la valorizzazione del 30 novembre 2017, e a far data dal 1° dicembre 2017, il patrimonio del comparto Prevalentemente Azionario è confluito nel comparto Bilanciato (vedi la successiva Nota Integrativa). L'operazione è stata configurata come uno switch di profilo di investimento per cui la posizione previdenziale di ogni singolo aderente è stata convertita nelle quote del nuovo comparto: il numero di quote assegnate è stato determinato in funzione del rapporto tra i due valori quota alla data. Conseguentemente il comparto di destinazione è stato ridenominato **Bilanciato Azionario** e la ripartizione tra gli attivi dello stesso aggiornata per tenere conto del fabbisogno previdenziale. L'operazione è stata esente da qualsiasi costo a carico degli aderenti interessati. In data 1° dicembre 2017 il Fondo ha assolto gli ulteriori adempimenti informativi nei confronti della Covip e degli aderenti.

Ciò premesso, vengono di seguito fornite informazioni sui principali dati “quantitativi” che caratterizzano il Fondo, ed illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi relativi alla gestione dell'esercizio 2017.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

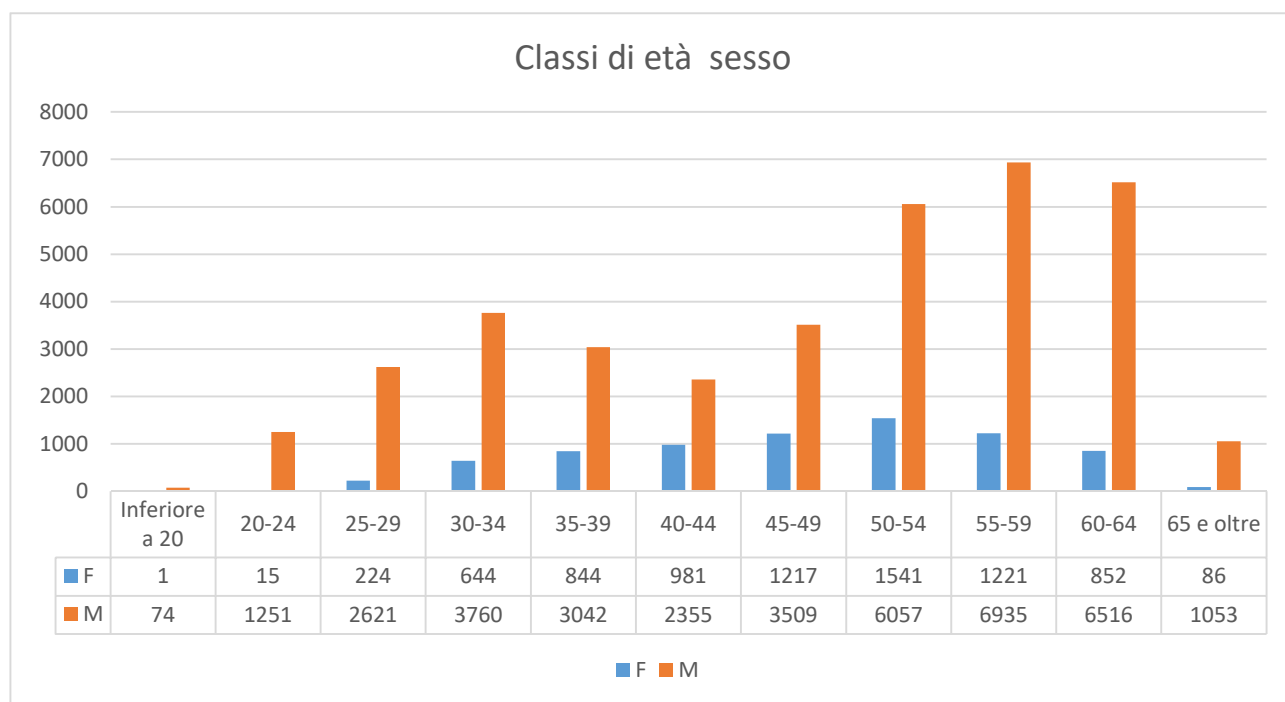
A fine 2017 risultano associate n. 133 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 46.050 unità, in aumento dello 3,9% rispetto al 2016 (principalmente per la citata liquidazione del Fondo Fiprem). Le nuove iscrizioni, pari a 2.960 unità, risultano in aumento rispetto al dato dell'anno precedente (pari a 1.931 unità), mentre il numero di nuove adesioni di familiari fiscalmente a carico continua ad essere sostenuto (pari a 101 unità). Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti.



La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei soggetti “fiscalmente a carico” - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell’esercizio precedente.

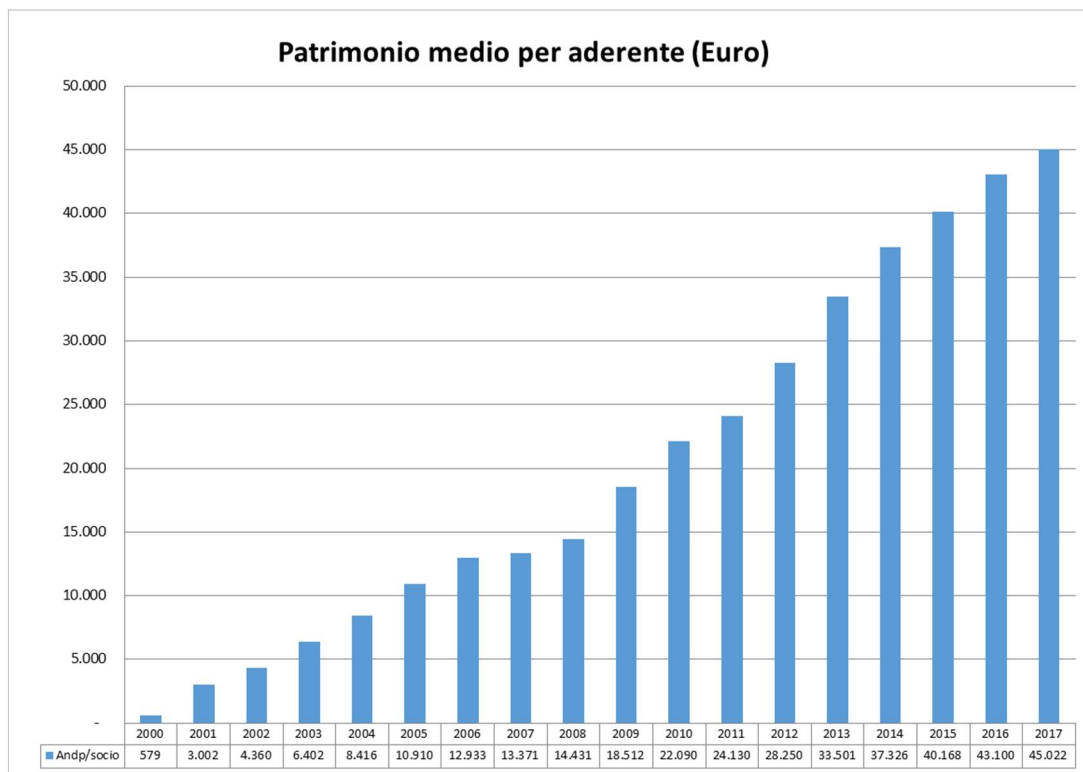
Classi di età	31/12/2017	31/12/2016	Differenza
Inferiore a 20	0,17%	0,17%	0,00%
20-24	2,83%	2,96%	-0,13%
25-29	6,35%	6,25%	0,10%
30-34	9,83%	9,95%	-0,12%
35-39	8,67%	7,62%	1,05%
40-44	7,45%	7,15%	0,30%
45-49	10,55%	11,70%	-1,15%
50-54	16,96%	17%	-0,04%
55-59	18,21%	19,17%	-0,96%
60-64	16,45%	16,74%	-0,29%
65 e oltre	2,54%	1,30%	1,24%

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



Le richieste di liquidazione della posizione individuale, dovute prevalentemente a riscatti e prestazioni previdenziali, sono state 1.935, in aumento del 13% circa rispetto alle 1.678 del 2016; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 111 (207 nel 2016) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 2.710 (2.335 nel 2016).

Il patrimonio per aderente è ancora aumentato raggiungendo un valore medio di 45.022 euro.



LA GESTIONE FINANZIARIA

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è suddivisa, in seguito alla citata operazione di integrazione tra quello Bilanciato e il Prevalentemente Azionario in **tre comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, come di seguito rappresentati:

♦ **“Comparto Obbligazionario Garantito”**: il comparto, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l’obiettivo - attraverso l’utilizzo di titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi area Euro e, marginalmente (e comunque fino ad un massimo del 6% del patrimonio) del mercato azionario globale - di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto.

E’ garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell’aderente, delle spese per l’esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione

previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al 28 febbraio 2023 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare;
- Decesso;
- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- Anticipazione per spese sanitarie.

E' previsto inoltre al momento della prestazione, per ciascun contributo mensile, una rivalutazione dello stesso sulla base del valore massimo tra: valore nominale, valore quota di uscita, valore quota di fine anno per ciascun anno di partecipazione al comparto. Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Peso %
JP Morgan EMU IG 1-3 anni Total Return in euro	85%
Bofa ML Corporate 1-3 anni TR in Euro	10%
MSCI World TR NET in euro	5%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore Pioneer Investment Management Sgrpa

♦ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: il comparto ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario globale, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Rappresentativo di	
		Peso
JPM EGBI Emu IG 1-3 anni (TR in Euro)	Titoli di Stato Area Euro	30%
Bofa ML Pan Europe govt 1-10 y (TR € hdg)	Titoli di Stato Area Euro	15%

Bofa ML US Treasury master (TR € hdg)	Titoli di Stato USA	4%
Bofa ML US Emerging External Sovereign IG (TR € hdg)	Titoli di Stato Emerging Markets	1%
Bofa ML Corp.US Industrial (TR € hdg)	Titoli societari USA	11%
Bofa ML Corp.EMU Industrial (TR in Euro)	Titoli societari Europa	3%
Bofa ML Corp.Sterling Industrial (TR € hdg)	Titoli societari UK	1%
Barclays EGILB All Markets ex Greece (TR in Euro)	Titoli di Stato indicizzati all'inflazione europea	5%
MSCI Pan Euro (TR Net in Euro)	Azioni Europa	15%
MSCI North America (TR Net in Euro)	Azioni Nord America	15%

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai gestori:

Edmond de Rothschild Asset Management, Credit Suisse Italy, Pimco Europe Ltd, Deutsche Bank Spa, State Street Global Advisors Ltd e BlackRock Investment Management Ltd

♦ **“Comparto Bilanciato Azionario”**: il comparto ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario globale, mantenendo un livello di rischio alto. Il comparto, come anticipato nella sezione iniziale della presente Relazione, è il risultato dell’operazione eseguita nel dicembre 2017.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 48% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 68% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Rappresentativo di	Peso
Bofa ML Pan Europe govt 1-10 y(TR € hdg)	Titoli di Stato Area Euro	35%
Barclays EGILB All Markets ex Greece (TR in Euro)	Titoli di Stato indicizzati all'inflazione europea	5%
MSCI Europe (TR NET in Euro)	Azioni Area Europa	21,25%
MSCI Europe (TR NET in Local Currency)	Azioni Area Europa (cambio coperto)	8,75%
MSCI North America (TR NET in Euro)	Azioni Nordamerica	15%
MSCI North America (TR Net in Local Currency)	Azioni Nordamerica (cambio coperto)	15%

Il patrimonio è affidato ai gestori Candriam Investors Group e Axa Investment Management in misura del 50% ciascuno circa.

♦ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: il comparto, a far tempo dal 1° dicembre 2017 è stato integrato nel comparto (ora denominato) Bilanciato Azionario. Tale comparto aveva come obiettivo quello di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi erano:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto era così costituito:

Descrizione	Rappresentativo di	Peso
Bofa ML Pan Europe govt 1-10 y(TR € hdg)	Titoli di Stato Area Euro	25%
Barclays EGILB All Markets ex Greece (TR in Euro)	Titoli di Stato indicizzati all'inflazione europea	5%
MSCI Europe (TR NET in Euro)	Azioni Area Europa	17,5%
MSCI Europe (TR NET in Local Currency)	Azioni Area Europa (cambio coperto)	17,5%
MSCI North America (TR NET in Euro)	Azioni Nordamerica	17,5%
MSCI North America (TR Net in Local Currency)	Azioni Nordamerica (cambio coperto)	17,5%

Il patrimonio era affidato ai gestori Candriam Investors Group e Axa Investment Management in misura del 50% ciascuno circa.

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso del 2017, sono stati registrati 8.423 modifiche di profilo di investimento, il notevole aumento rispetto al 2016 (547) è da imputarsi agli switch effettuati a seguito dell'operazione di integrazione tra il comparto Prevalentemente Azionario e il comparto Bilanciato Azionario. Lo spaccato tra i vari comparti è riportato nella seguente tabella. Il dato relativo agli switch in entrata al comparto Prevalentemente Azionario, pari a 343 switch, è riferito fino alla data del 31 ottobre in quanto, successivamente, gli aderenti sono tutti confluiti nel comparto Bilanciato Azionario.

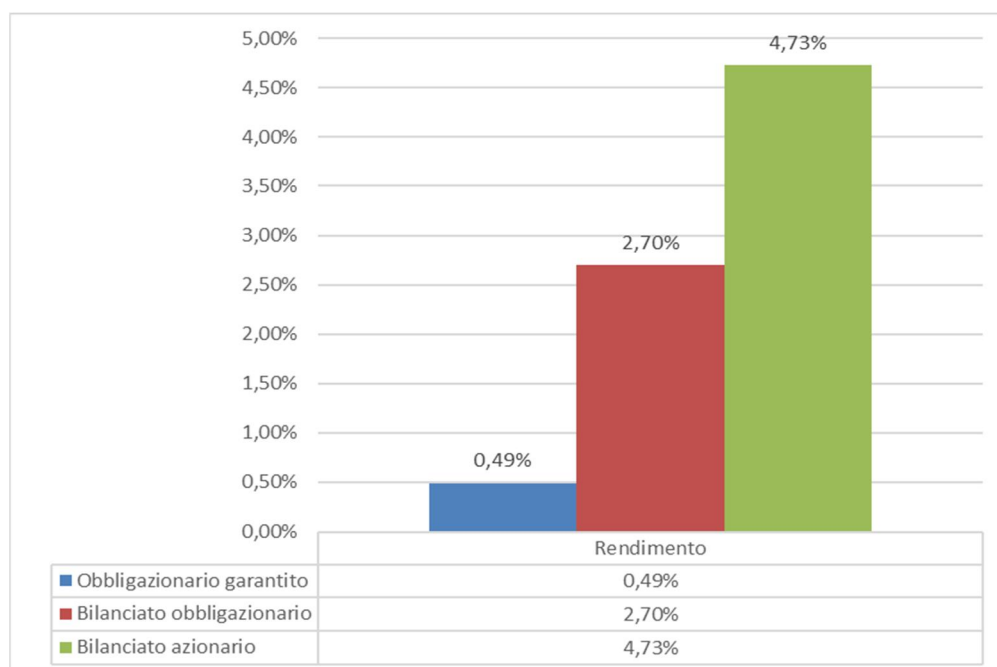
		Switch in entrata				
		Obbligazionari o garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato Azionario	Prevalentemente azionario	Totale
switch in uscita	Obbligazionario garantito		192	92	90	374
	Bilanciato obbligazionario	28		109	177	314
	Bilanciato Azionario	102	477		76	655
	Prevalentemente azionario	36	55	6989		7.080
	Totale	166	724	7.190	343	8.423

Per effetto dei cambi comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2017, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

- 12% (5.526 associati) nel Comparto “*Obbligazionario Garantito*”
- 54% (24.867 associati) nel Comparto “*Bilanciato Obbligazionario*”
- 34% (15.657 associati) nel Comparto “*Bilanciato Azionario*”

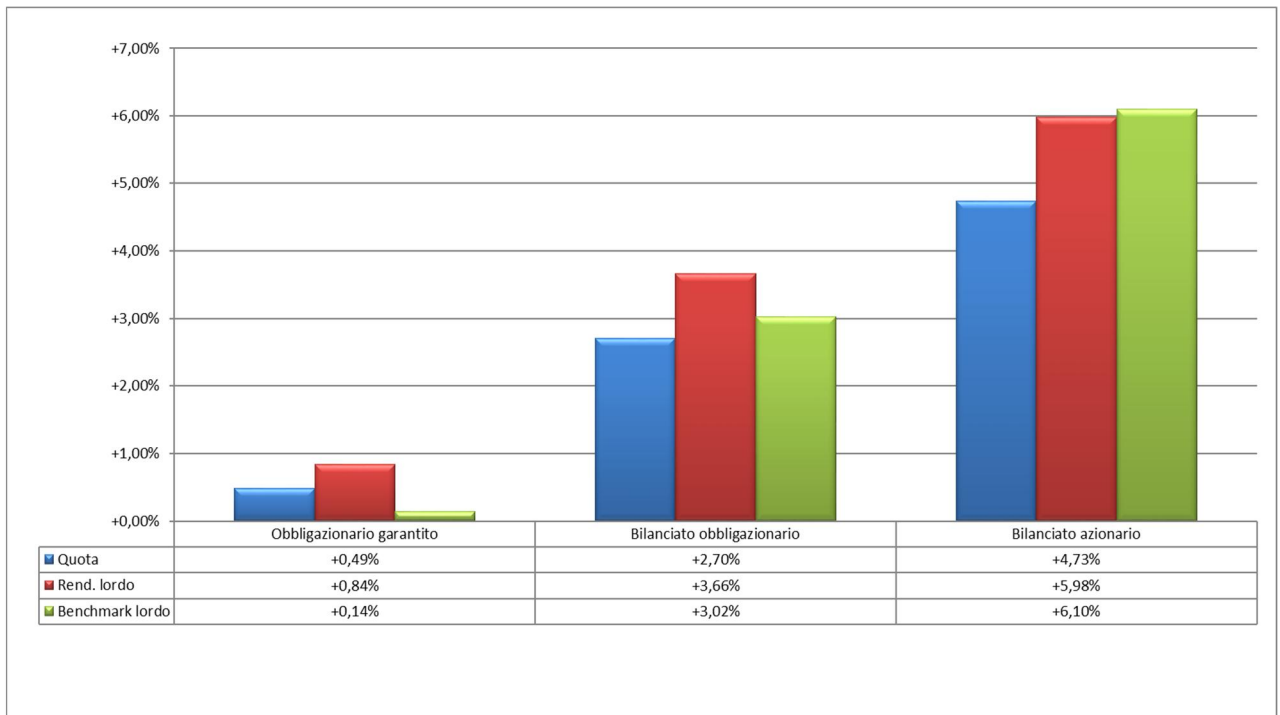
VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA²

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2017 – 31 dicembre 2017 ha fatto registrare i seguenti risultati:



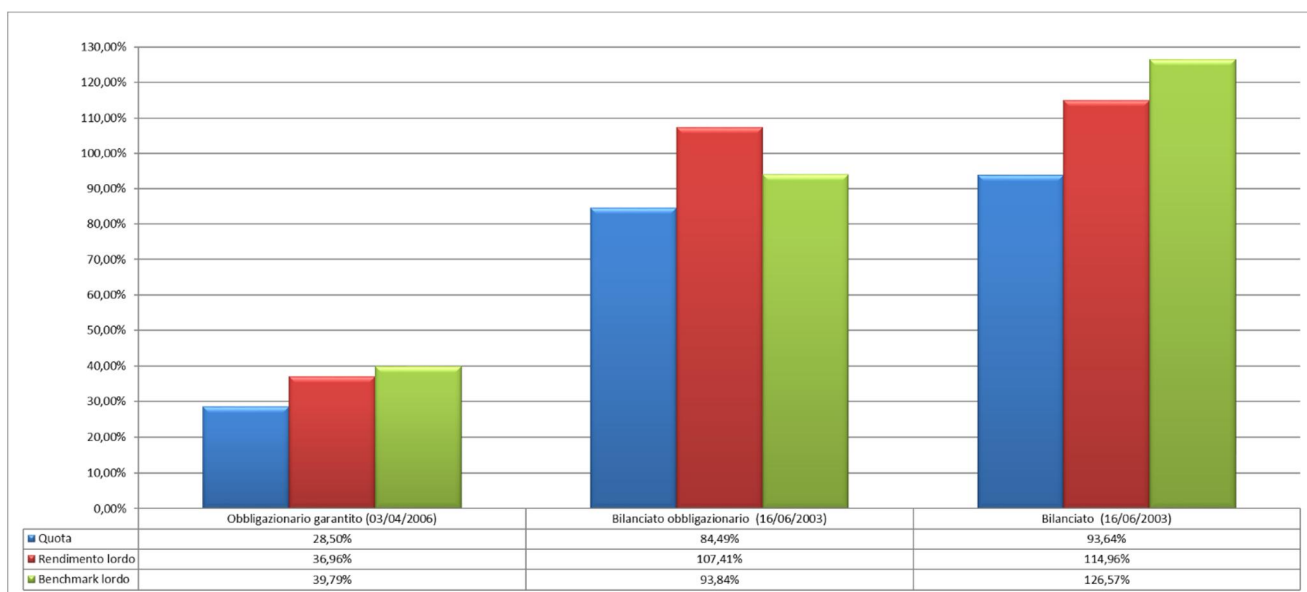
² I dati di rendimento relativi al comparto Bilanciato Azionario riportati nella presente sezione, a causa dell'operazione tra i comparti, sono calcolati con riferimento alle serie storiche del comparto Bilanciato.

Nel periodo 1 gennaio 2017 – 31 dicembre 2017 il rendimento dei comparti (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale), confrontato con il rendimento lordo degli stessi comparti ed il relativo benchmark è stato la seguente:



Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)³ – 31 dicembre 2017 il rendimento dei singoli comparti (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale), confrontato con il rendimento lordo degli stessi comparti ed il relativo benchmark è stato la seguente:

³ Per il comparto “Obbligazionario Garantito” la data di partenza utilizzata per il calcolo delle performance è il 3 aprile 2006 (data di inizio gestione del vecchio comparto “Obbligazionario”).



Nel medesimo periodo i dati della volatilità della quota dei singoli comparti e del relativo benchmark sono esposti nella seguente tabella:

	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato Azionario
Portafoglio	2,72%	3,65%	6,69%
Benchmark	3,22%	3,76%	6,64%

Nel corso del 2017 FOPEN ha effettuato un controllo costante della gestione finanziaria per valutare la correttezza dell'operato dei gestori ed il rispetto delle linee di indirizzo indicate.

Il modello per il controllo della gestione finanziaria prevede un monitoraggio ex post della gestione finanziaria attraverso la verifica del rispetto dei limiti di investimento ed una valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria stessa, che cerca di misurare la capacità del gestore di realizzare i rendimenti attesi, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) anche attraverso appositi incontri periodici con i gestori.

La gestione finanziaria è presidiata dalla Funzione Finanza e dal Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria ed Assicurativa, assistiti da un consulente esterno. Tali entità riportano al Consiglio di Amministrazione che delibera su eventuali modifiche di asset allocation strategica (ad esempio cambio di benchmark o di modalità di gestione) e su eventuali avvicendamenti tra i gestori finanziari.

L'attività del Consiglio di Amministrazione non riguarda, invece, la cosiddetta asset allocation tattica, che è e resta una prerogativa dei gestori.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

Viene di seguito indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN negli anni 2017 e 2016 (al netto degli switch in e switch out tra i comparti di Fopen pari a euro 371.228.487). Nel 2017 è variato, rispetto al 2016, il metodo di suddivisione dei contributi versati al Fondo nell'ambito dei sistemi gestionali del Fondo, si riepilogano di seguito i dettagli:

- I contributi azienda comprendono oltre al contributo ordinario ora anche i contributi welfare, i contributi ex accordo “sconto energia” e i contributi ex Fondo Gas precedentemente ricompresi nei contributi volontari;
- I contributi lavoratori comprendono anche i contributi volontari versati tramite il datore di lavoro
- I contributi volontari comprendono i contributi una tantum versati direttamente dal lavoratore e i contributi per i soggetti fiscalmente a carico

	2017	2016
Contributi lavoratori	27.923.953	20.347.069
Contributi azienda	43.012.987	23.641.708
Contributi volontari	4.377.048	20.410.442
Tfr	93.115.692	91.958.490
Trasferimenti da altri fondi	43.270.430	729.825
TOTALE	211.700.110	157.087.534

Analogamente (e sempre al netto degli switch in e out tra i comparti di Fopen), nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, anticipazioni e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro e richieste della prestazione previdenziale (tra quest'ultime si segnalano le richieste della prestazione in forma di rendita: ai sensi dell'art. 6, comma 3 del D.Lgs. n.252/2005, le posizioni maturate dagli aderenti sono state trasferite alla compagnia di assicurazione convenzionata che provvede direttamente all'erogazione delle rate della rendita. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione in capo al Fondo, non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione ma viene solamente data evidenza nel conto economico dell'importo della posizione previdenziale trasferita):

	2017	2016
Prestazioni previdenziali in forma di capitale e rendita	47.238.540	32.288.023
Riscatti e trasferimenti ad altre forme di previdenza	34.486.556	22.313.085
Anticipazioni	32.456.009	26.834.398
TOTALE	114.181.106	81.435.506

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di omissione contributiva, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione.

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a monitorare l'andamento del fenomeno degli incassi non riconciliati, nonché quello di ritardata contribuzione che possono provocare un ritardo dell'investimento.

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Su un totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 2.073 milioni di euro, i costi amministrativi, pari a 1.019.004 euro, incidono per lo 0,05%. I ricavi nell'esercizio ammontano a euro 1.097.641.

Il saldo della gestione amministrativa venutosi a determinare al termine dell'esercizio 2017 è stato pari a euro 78.637. Il costo della consulenza finanziaria pari a euro 81.740, presente nella voce 60 c) del conto economico non è posto a carico della gestione amministrativa ma a carico di quella finanziaria. In seguito a specifica delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione, il predetto saldo positivo della gestione finanziaria è stato redistribuito sulla posizione previdenziale degli aderenti e pertanto il valore della componente rappresentata dalla voce "Risconto contributi per copertura di oneri amministrativi" risulta invariata rispetto al 2016.

Gli oneri di gestione finanziaria, ammontano a 3.433.290 euro e comprendono le commissioni di gestione pagate ai gestori dei quattro (tre dal 1° dicembre 2017) comparti del Fondo (3.079.924 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (353.366 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,17% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,16% dell'anno 2016. L'aumento dell'incidenza di tali oneri rispetto all'esercizio precedente è dovuto ad un leggero aumento delle commissioni di overperformance accantonate nell'esercizio. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell'esercizio 2017, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 84.358.590 euro, in aumento rispetto al margine di 73.820.616 euro del 2016.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi del documento adottato dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento accertando che alcun pregiudizio fosse arrecato agli aderenti o ai beneficiari.

Per quanto riguarda gli investimenti in titoli emessi dalle società tenute alla contribuzione e/o a quelli emessi dal gruppo del gestore in essere alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

I MERCATI FINANZIARI

Il 2017, ancor più di quello precedente, è stato un anno durante il quale le principali classi di attivo hanno avuto una discreta direzionalità e significativa correlazione in un contesto di volatilità discendente. Infatti le borse delle economie sviluppate sono salite, e i titoli del reddito fisso (tranne quelli "core" europei di Germania e paesi satelliti) denominati in euro e in dollari, sia governativi che societari – data la discesa in assoluto dei tassi e le riduzioni dei differenziali di credito, lo "spread" - si sono apprezzati. La volatilità – per via di una situazione inflazionistica sotto controllo e in assenza di fattori esogeni di rilievo - è stata ridotta rispetto agli anni precedenti. Anche le variabili relative ai mercati cosiddetti emergenti hanno risentito del clima più disteso, soprattutto sul fronte della ripresa economica, percepita in rafforzamento in tutte le aree geografiche anche in quelle tradizionalmente meno dinamiche come Europa e Giappone, e archiviato il 2017 con un andamento in pronunciato rialzo sia per quanto riguarda gli asset azionari che quelli obbligazionari. L'Euro, infine, in attesa della fine delle operazioni di stimolo all'economia da parte della banca centrale, ha chiuso con una performance positiva pronunciata verso le principali valute e soprattutto rispetto al Dollaro USA. La variabile economica più turbolenta negli ultimi anni, ovvero il prezzo del petrolio, dopo un inizio anno in flessione, ha denotato una dinamica rialzista pronunciata, consentendo, come detto, un forte rialzo per gli asset dei paesi emergenti e per le obbligazioni societarie ad alto rendimento (così dette "high yield").

<i>Classi di attivo OBBLIGAZIONARIO</i>	RENDIMENTO 2017		<i>Classi di attivo AZIONARIO</i>	RENDIMENTO 2017
<i>Titoli di Stato Italia</i>	0,8%		<i>Azioni Italia</i>	13,3%
<i>Titoli di Stato Core €</i>	-1,4%		<i>Azioni UEM</i>	13,4%
<i>Titoli di Stato USA</i>	2,4%		<i>Azioni Europa ex UEM</i>	14,1%
<i>Titoli di Stato Emergenti</i>	9,3%		<i>Azioni USA</i>	21,9%
<i>Titoli di debito IG UEM</i>	2,4%		<i>Azioni Giappone</i>	20,1%
<i>Titoli di debito IG USA</i>	6,5%		<i>Azioni Emergenti</i>	37,8%
<i>Titoli high yield UEM</i>	6,7%		<i>Materie prime</i>	5,77%
<i>Titoli high yield USA</i>	7,5%		<i>Cambio Eur/USD</i>	-12,2%

Il lascito del 2017 è stato, in conclusione, soddisfacente anche se meno intenso degli anni precedenti probabilmente a causa dell'atteso cambio di impostazione da parte delle Banche Centrali che potrebbero essere presto pronte a seguire quella americana sulla strada del rialzo dei tassi. Le aspettative per il 2018 sull'andamento dell'economia reale globale non si discostano da quelle del 2017 e pertanto, il consenso sui mercati finanziari per l'anno corrente non è molto diverso da quanto realizzato nell'anno precedente con la sola differenza che il contributo maggiore alla performance possa venire dalla parte azionaria piuttosto che da quella obbligazionaria, visto oramai il livello bassissimo dei rendimenti.

In questo contesto ottimistico i rischi per i mercati risiedono soprattutto in eventuali tensioni geopolitiche, nell'esito incerte delle elezioni americane di mid-term (novembre 2018) e inattesi risvegli dell'inflazione a causa specialmente delle pressioni sul mercato del lavoro in USA.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Con decorrenza 1° gennaio il Fondo ha assunto una risorsa.

A seguito del passaggio al contratto del settore elettrico, il Fondo ha curato l'adesione e il trasferimento di oltre 300 lavoratori del gruppo Erg, precedentemente iscritti ad altro Fondo di categoria.

Il 1° marzo 2018 il Fondo, a seguito della finalizzazione delle relative convenzioni, ha assegnato i nuovi mandati di gestione e ha curato il trasferimento delle risorse dai precedenti gestori (con esclusione del comparto Obbligazionario Garantito che rimane immutato). Il seguente schema riassume il nuovo assetto gestorio con specifico riferimento ai comparti interessati (per maggiori dettagli consultare la Nota Informativa).

Comparto Bilanciato Obbligazionario		
MANDATO	GESTORE	Peso % risorse in gestione (su tot. patrimonio)
Governativo Europa B/M termine	Pimco Deutschland Gmbh	25%
Governativo Globale	Eurizon Capital Sgr	13,5%
	Generali Investments Europe	13,5%
Corporate Globale	Axa IM	18%
Azionario Europa	Edmond de Rothschild AM	13%
Azionario ex-Europa	Candriam IG	8,5%
	Fisher Investment Europe	8,5%

Comparto Bilanciato Azionario		
MANDATO	GESTORE	Peso % risorse in gestione (su tot. patrimonio)
Governativo Europa B/M termine	Pimco Deutschland Gmbh	8%
Governativo Globale	Eurizon Capital Sgr	11%
	Generali Investments Europe	11%
Corporate Globale	Axa IM	10%
Azionario Europa	Edmond de Rothschild AM	26%
Azionario ex-Europa	Candriam IG	17%
	Fisher Investment Europe	17%

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha provveduto, adeguandosi alle disposizioni Covip in materia, ad approvare le modifiche statutarie relativamente agli investimenti diretti, alla contribuzione e alla rendita integrativa temporanea anticipata RITA.

In relazione alla selezione del gestore per il mandato private equity, il Fondo, con il supporto dell'advisor ha provveduto a verificare l'ammissibilità formale delle candidature e ad esaminare i questionari tecnici pervenuti. Successivamente il Comitato Tecnico, sulla base del lavoro svolto, ha portato all'attenzione del Consiglio di Amministrazione i candidati per il proseguo della selezione.

In merito al recupero dell'IVA per le attività del service amministrativo (ante 2011), il Fondo, su conforme delibera del Consiglio di Amministrazione, ha acquisito dei preventivi da parte di alcuni studi legali.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'anno 2018 vedrà il Consiglio di Amministrazione impegnato per:

- Adeguare la struttura organizzativa e i processi operativi per soddisfare sempre di più e con maggiore efficienza le istanze degli iscritti, in conformità alla normativa e ai regolamenti. A tale proposito si segnalano gli adempimenti da parte del Fondo in relazione all'entrata in vigore della nuova normativa europea sulla "privacy";
- Coordinare le attività relative alla elezione dei nuovi componenti dell'Assemblea dei delegati; finalizzare l'insediamento dei nuovi organi di amministrazione e controllo;
- Provvedere a definire le modalità operative di accesso alla rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).
- In seguito alla conclusione del processo di selezione, eventualmente assegnare il mandato al nuovo gestore di asset alternativi (Private Equity).

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, a prendere atto della Relazione del Collegio dei Sindaci e della società di revisione e ad approvare il Bilancio 2017 e la relativa Relazione sulla Gestione non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento per la serietà e l'impegno profuso al Direttore e all'intera struttura del Fondo, all'Assemblea dei Delegati, nonché alle Parti istitutive con l'auspicio che possano confermare il loro impegno nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.

Roma, 29 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

F.to Biagio Ciccone

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL
31 DICEMBRE 2017

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
20 Investimenti in gestione	2.114.689.169	1.949.554.171
20-a) Depositi Bancari	88.765.337	50.228.555
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	726.613.167	740.564.158
20-d) Titoli di debito quotati	447.452.588	322.013.899
20-e) Titoli di capitale quotati	744.066.836	708.934.874
20-f) Titoli di debito non quotati	-	28.783.388
20-h) Quote di O.I.C.R.	74.846.022	56.206.256
20-l) Ratei e risconti attivi	10.107.735	9.647.518
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	11.766.356	25.329.585
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	11.071.129	7.845.938
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	20.251	54,00
40 Attività della gestione amministrativa	17.275.139	6.501.818
40-a) Cassa e depositi bancari	10.305.620	6.415.847
40-b) Immobilizzazioni immateriali	14.655	5.926
40-c) Immobilizzazioni materiali	23.779	27.905
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	6.931.086	52.140
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.131.984.560	1.956.056.043

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passività della gestione previdenziale	26.263.645	6.778.745
10-a) Debiti della gestione previdenziale	26.263.645	6.778.745
20 Passività della gestione finanziaria	10.777.712	24.995.190
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	8.400.346	21.046.676
20-e) Debiti su operazioni forward/future	2.377.366	3.948.514
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	20.251	54
40 Passività della gestione amministrativa	2.917.764	1.246.566
40-a) TFR	743	743
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.352.951	681.753
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	564.070	564.070
50 Debiti di imposta	18.720.116	13.939.251
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	58.699.487	46.959.806
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.073.285.073	1.909.096.237
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	23.318.562	20.654.467
Contributi da ricevere	- 23.318.562	- 20.654.467
Contratti future	24.241.636	35.803.262
Controparte c/ contratti futures	- 24.241.636	- 35.803.262
Valute da regolare	- 474.445.514	- 425.129.375
Controparte per valute da regolare	474.445.514	425.129.375

Conto Economico – Fase di Accumulo

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	97.519.005	60.481.041
10-a) Contributi per prestazioni	582.928.597	176.762.283
10-b) Anticipazioni	- 32.456.009	- 26.834.398
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 405.715.043	- 57.158.821
10-d) Trasformazioni in rendita	- 473.608	- 793.886
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 46.764.932	- 31.494.137
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	87.791.880	76.839.368
30-a) Dividendi e interessi	41.029.228	42.862.062
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	46.762.652	33.972.184
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	5.122
40 Oneri di gestione	- 3.433.290	- 3.018.752
40-a) Società di gestione	- 3.079.924	- 2.685.351
40-b) Banca depositaria	- 353.366	- 333.401
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	84.358.590	73.820.616
60 Saldo della gestione amministrativa	- 476.431	- 26.538
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.666.429	1.773.463
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 167.539	- 345.129
60-c) Spese generali ed amministrative	- 469.951	- 363.857
60-d) Spese per personale	- 446.795	- 366.822
60-e) Ammortamenti	- 16.458	- 8.094
60-g) Oneri e proventi diversi	- 478.047	- 152.029
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 564.070	- 564.070
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	181.401.163	134.275.119
80 Imposta sostitutiva	- 17.212.327	- 13.939.251
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	164.188.836	120.335.868

NOTA INTEGRATIVA
AL
31 DICEMBRE 2017

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

A far data dal 1 dicembre 2017 il comparto prevalentemente azionario è stato fuso nel comparto Bilanciato, successivamente rinominato "Bilanciato Azionario". Per i dettagli di suddetta operazione si rimanda alle specifiche sezioni della presente Nota.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente. Pertanto tali voci non sono state singolarmente commentate nella Nota Integrativa.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2017, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione legale da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.. La relazione della società, congiuntamente alla relazione del collegio sindacale costituisce parte integrante del fascicolo di Bilancio.

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il *"Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL"* è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n. 1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva;
- i soggetti fiscalmente a carico – ai sensi delle disposizioni normative vigenti - dei lavoratori associati di cui alle precedenti lettere, che ne facciano esplicita richiesta (*a partire dal 1 ottobre 2011*).

A seguito delle sopra citata operazione di integrazione tra comparti, a partire dal 1 dicembre 2017 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **tre comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Il Depositario

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso un istituto di credito, *"Il Depositario"*, Nexi Spa con sede a Milano in Corso Europa 18.

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

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

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. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

Il presente bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo. Esso è stato redatto applicando i principi fondamentali previsti dai principi contabili di riferimento ed in particolare:

- il principio della competenza: l'effetto degli eventi e operazioni è contabilizzato quando essi si verificano e non quando si manifestano i correlati incassi e pagamenti, ad eccezione della contabilizzazione dei contributi previdenziali come di seguito illustrato;
- il principio della rilevanza: nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma;
- il principio della comparabilità: il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente.

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

Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso e abbinamento dei contributi.

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

Strumenti finanziari

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 conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo.

Le attività e passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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".

Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

Garanzie di risultato

La voce *Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali* 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. La voce è valorizzata sia nell'attivo che nel passivo, senza effetti sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

Nel conto economico viene riportata la voce *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*, che si riferisce all'importo effettivamente erogato nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita, al momento della liquidazione della prestazione (o della scadenza della convenzione).

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;

- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

Nella tabella sottostante si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni tra i vari comparti del Fondo.

COMPARTO	% RIPARTO
Comparto Obbligazionario Garantito	11,96%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	53,65%
Comparto Bilanciato Azionario	34,39%
TOTALE	100,00%

L'importo per consulenze finanziarie pari a euro 81.740, presente nella voce 60-c del conto economico, su specifica delibera del Consiglio di Amministrazione, non è posto a carico della gestione amministrativa, seppur ivi rappresentato, ma a carico di quella finanziaria.

60 - Saldo Gestione Amministrativa	Importo
60-a Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	1.666.429
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	564.070
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	391.112
Quote associative	640.544
Quote iscrizione	26.883
Trattenute per copertura oneri funzionamento	43.820
60-b Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	-167.539
Spese per Servizi Amm.vi	-167.539
60-c Spese generali ed amministrative	-469.951
Assicurazioni	-10.691
Bolli e Postali	-4.549
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.965
Canone servizio Hosting	-1.511
Compensi altri sindaci	-20.419
Compensi amministratori	-32.836
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	-19.300
Contratto fornitura servizi	-12.492
Contributo annuale Covip	-78.609
Corsi di Aggiornamento	-1.830
Costi godimento beni terzi - Locazione ufficio	-30.000
Costi godimento beni terzi - Stampanti	-1.345
Costi godimento beni terzi - Spese gestione ufficio	-15.540

Imposte e Tasse diverse	-7.840
Info provider finanziario	-24.062
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-81.740
Quota associazioni di categoria	-6.153
Rimborsi spese altri consiglieri	-3.759
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-3.975
Rimborso spese delegati	-6.750
Servizi vari	-6.494
Spese assembleari	-3.204
Spese di assistenza e manutenzione	-2.372
Spese di rappresentanza	-1.949
Spese hardware e software	-16.100
Spese notarili	-2.103
Spese OdV	-6.100
Spese per illuminazione	-2.162
Spese per spedizioni e consegne	-19.178
Spese pubblicazione bandi di gara	-9.018
Spese telefoniche	-20.955
Spese varie	-2.378
Trasporti	-644
Viaggi e trasferte	-9.602
Vidimazioni e certificazioni	-328
60-d Spese per il personale	-446.795
Arrotondamento attuale	-35
Arrotondamento precedente	34
Contributi fondi pensione	-6.844
Contributi INPS Direttore	-31.912
Contributi FASI	-4.570
Contributi INPS dipendenti	-36.768
Contributi INPS Amministratori	-14.398
INAIL	-451
Personale in comando	-66.194
Retribuzioni Direttore	-129.904
Retribuzioni Dipendenti	-138.581
T.F.R.	-17.172
60-e Ammortamenti	-16.458
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-7.324
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-5.951

Ammortamento Software	-3.183
60-g Oneri e proventi diversi	-83.355
Arrotondamenti attivi	2
Oneri bancari	-102
Saldo gestione amministrativa attivo	-78.637
Sopravvenienze passive	-4.618
60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-564.070
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-564.070

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

I debiti sono iscritti al nominale.

Le imposte sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

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

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione

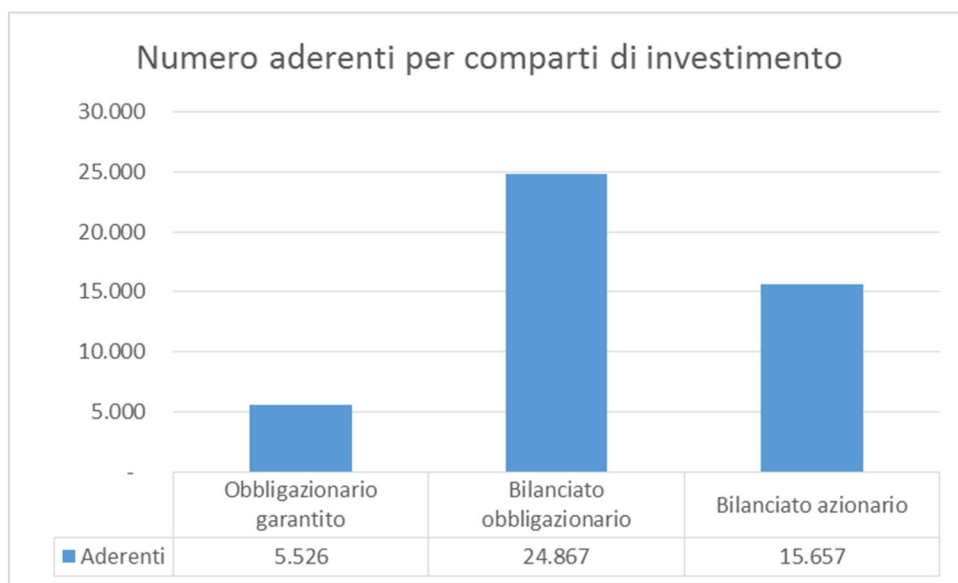
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per il depositario e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2017, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per il Depositario:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	46.050	44.222
Aziende	133	89

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 133 unità, per un totale di 46.050 aderenti di cui 1.060 "fiscamente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2017 si trovano nella "Fase di accumulo".

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, riconosciuti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2017 e quelli riconosciuti per l'esercizio precedente, al netto di oneri previdenziali e accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a euro 360 e euro 2.058) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 3.975 ed euro 0. Si ricorda a tale proposito, che alcuni consiglieri hanno rinunciato ai propri compensi per tutta la durata triennale del mandato.

	ANNO 2017	ANNO 2016
Amministratori	28.000	25.494
Sindaci	18.000	16.000

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2017

COMPARTO

OBBLIGAZIONARIO GARANTITO

Gestore Finanziario:

Pioneer Investment Management SGRpA

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

95% obbligazionario

5% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
20 Investimenti in gestione	167.090.588	155.253.092
20-a) Depositi Bancari	40.014.576	4.057.382
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	97.872.271	128.389.324
20-d) Titoli di debito quotati	21.311.574	12.817.206
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	5.206.482	7.660.993
20-l) Ratei e risconti attivi	1.012.274	1.450.100
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	1.673.410	878.087
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	20.251	54
40 Attività della gestione amministrativa	2.066.107	775.646
40-a) Cassa e depositi bancari	1.232.552	764.988
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.753	735
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.844	3.460
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	828.958	6.463
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	169.176.946	156.028.792

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passività della gestione previdenziale	3.240.790	995.804
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.240.790	995.804
20 Passività della gestione finanziaria	185.581	90.807
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	185.581	90.807
20-e) Debiti su operazioni forward/future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	20.251	54
40 Passività della gestione amministrativa	355.795	163.044
40-a) TFR	89	92
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	274.659	81.905
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	81.047	81.047
50 Debiti di imposta	313.440	79.193
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.115.857	1.328.902
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	165.061.089	154.699.890
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.394.490	2.310.161
Contributi da ricevere	-	2.394.490
Contratti future		
Controparte c/ contratti futures		
Valute da regolare		
Controparte per valute da regolare		

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	9.644.732	8.617.176
10-a) Contributi per prestazioni	31.667.499	21.759.043
10-b) Anticipazioni	- 2.337.089	- 2.125.339
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 14.137.604	- 7.277.362
10-d) Trasformazioni in rendita	- 33.129	- 153.071
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.514.945	- 3.586.095
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.237.532	1.052.489
30-a) Dividendi e interessi	3.414.575	3.801.446
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.177.043	- 2.754.079
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	5.122
40 Oneri di gestione	- 338.197	- 329.041
40-a) Società di gestione	- 310.725	- 301.641
40-b) Banca depositaria	- 27.472	- 27.400
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	899.336	723.448
60 Saldo della gestione amministrativa	- 49.760	- 2.161
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	199.305	217.116
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 20.038	- 42.784
60-c) Spese generali ed amministrative	- 51.838	- 43.977
60-d) Spese per personale	- 53.437	- 45.473
60-e) Ammortamenti	- 1.968	- 1.003
60-g) Oneri e proventi diversi	- 40.738	- 4.993
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 81.047	- 81.047
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	10.494.307	9.338.463
80 Imposta sostitutiva	- 133.108	- 79.193,00
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	10.361.199	9.259.270

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2017.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2016.

Numero e Controvalore delle quote

	Anno 2017		Anno 2016	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.097.938,27	154.699.890	11.420.487,72	145.440.620
a) Quote emesse	2.471.087,72	31.667.499	1.710.341,01	21.759.043
b) Quote annullate	-1.722.930,94	-22.022.767	-1.032.890,46	-13.141.867
c) Incremento/decremento valore quote	0	716.467	0	642.094
Quote in essere alla fine esercizio	12.846.095,05	165.061.089	12.097.938,27	154.699.890

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2016 era pari a euro 12,787.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2017 è pari a euro 12,85.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 167.090.588

Le risorse del Comparto Obbligazionario garantito sono affidate alla società:

- ♦ Pioneer Investment Management SGRpA.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGRpA	165.417.178

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	165.417.178
Attività previdenziali	1.515.300
Commissioni di gestione finanziaria	158.110
Investimenti in gestione	167.090.588

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	165.417.178
Saldo della gestione amministrativa	1.552.203
Attività previdenziali	1.515.300
Contributi dicembre	158.110
Commissioni Depositario	-27.472
Passività previdenziali	-3.240.790
Debiti d'imposta	-313.440
Attivo netto destinato alle prestazioni	165.061.089

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito quotati sui mercati regolamentati, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) agenzie governative nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari, in mancanza della quotazione diretta sui mercati regolamentati, risultino negoziati nelle borse dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone). Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine;
- e) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentita un'esposizione netta in valuta diversa (e in particolare dollaro USA, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese) fino ad un limite pari al 5% del valore del portafoglio.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 40.014.576

La voce, per complessivi € 40.014.576 (€ 4.057.382), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. Il sensibile aumento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione efficiente delle risorse effettuate dal gestore finanziario.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **124.390.328** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio in gestione
IT0004361041	BTPS 4 1/2 08/01/18	Tit.Stato Q	Italia	14.917.020	11,99%
IT0005086886	BTPS 1.35 04/15/22	Tit.Stato Q	Italia	12.356.400	9,93%
IT0004489610	BTPS 4 1/4 09/01/19	Tit.Stato Q	Italia	10.732.200	8,63%
IT0005012783	BTPS 1.65 04/23/20	Tit.Stato Q	Italia	10.032.801	8,07%
IT0004922909	CCTS 0 11/01/18	Tit.Stato Q	Italia	9.424.620	7,58%
IT0005137614	CCTS 0 12/15/22	Tit.Stato Q	Italia	8.095.200	6,51%
ES00000123B9	SPGB 5 1/2 04/30/21	Tit.Stato Q	UE	7.082.460	5,69%
IT0004907843	BTPS 3 1/2 06/01/18	Tit.Stato Q	Italia	6.096.180	4,90%
IT0003644769	BTPS 4 1/2 02/01/20	Tit.Stato Q	Italia	5.470.000	4,40%
ES00000121L2	SPGB 4.6 07/30/19	Tit.Stato Q	UE	5.388.900	4,33%
ES00000124B7	SPGB 3 3/4 10/31/18	Tit.Stato Q	UE	5.174.250	4,16%
ES00000126C0	SPGB 1.4 01/31/20	Tit.Stato Q	UE	3.102.240	2,49%
IT0005238859	VICEN 0 1/2 02/03/20	Tit.Debito Q	Italia	2.115.540	1,70%
LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	Quote di OICR Q	UE	1.940.653	1,56%
LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	Quote di OICR Q	UE	1.881.045	1,51%
LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	Quote di OICR Q	UE	1.384.784	1,11%
XS1382791892	DT 0 04/03/20	Tit.Debito Q	UE	832.637	0,67%
XS1064100115	JPM 0 05/07/19	Tit.Debito Q	OCSE	703.368	0,57%
XS1400169428	WFC 0 04/26/21	Tit.Debito Q	OCSE	661.260	0,53%
XS1079726763	BAC 0 06/19/19	Tit.Debito Q	OCSE	654.240	0,53%
XS1602557495	BAC 0 05/04/23	Tit.Debito Q	OCSE	639.235	0,51%
XS1586214956	HSBC 0 09/27/22	Tit.Debito Q	UE	625.720	0,50%
XS1419638215	SEB 0 05/26/20	Tit.Debito Q	UE	625.397	0,50%
XS1402235060	GS 0 04/29/19	Tit.Debito Q	OCSE	581.356	0,47%
XS1603892065	MS 0 11/08/22	Tit.Debito Q	OCSE	578.624	0,47%
XS1599167589	ISPIM 0 04/19/22	Tit.Debito Q	Italia	567.556	0,46%
XS1717567587	CCE 0 11/16/21	Tit.Debito Q	UE	558.805	0,45%

XS1558022866	WFC 0 01/31/22	Tit.Debito Q	OCSE	520.200	0,42%
XS1560862580	BAC 0 02/07/2022	Tit.Debito Q	OCSE	507.610	0,41%
XS1186131634	F 0 02/10/18	Tit.Debito Q	UE	443.106	0,36%
XS1212467911	SKYLN 0 04/01/20	Tit.Debito Q	UE	441.206	0,35%
XS1589881272	BMW 0 1/8 07/03/20	Tit.Debito Q	UE	428.366	0,34%
XS1557095459	DT 0 3/8 10/30/21	Tit.Debito Q	UE	426.387	0,34%
DE000A1ZZ002	BMW 0 04/20/18	Tit.Debito Q	OCSE	414.273	0,33%
XS1057822766	ISPIM 0 04/17/19	Tit.Debito Q	Italia	406.611	0,33%
XS1594368539	BBVASM 0 04/12/22	Tit.Debito Q	UE	404.688	0,33%
XS1394777665	TELEFO 0 3/4 04/13/22	Tit.Debito Q	UE	404.508	0,33%
XS1718416586	BASGR 0 11/15/19	Tit.Debito Q	UE	403.041	0,32%
XS1197832832	KO 0 09/09/19	Tit.Debito Q	OCSE	402.016	0,32%
XS1586555515	VW 0 03/30/19	Tit.Debito Q	UE	400.676	0,32%
XS1609252645	GM 0 05/10/21	Tit.Debito Q	OCSE	346.817	0,28%
XS1402175811	NWIDE 0 1/2 10/29/19	Tit.Debito Q	UE	343.172	0,28%
XS1622634126	AGN 0 06/01/19	Tit.Debito Q	UE	335.466	0,27%
FR0013250685	RENAUL 0 04/12/21	Tit.Debito Q	UE	324.069	0,26%
XS1568906421	SRGIM 0 02/21/22	Tit.Debito Q	Italia	319.978	0,26%
XS1574667124	KO 0 03/08/19	Tit.Debito Q	OCSE	318.135	0,26%
XS1574156540	PFE 0 03/06/19	Tit.Debito Q	OCSE	313.104	0,25%
DE000A169NA6	DAIGR 0 1/4 05/11/20	Tit.Debito Q	UE	310.526	0,25%
XS1069282827	BNP 0 05/20/19	Tit.Debito Q	UE	302.301	0,24%
IT0004794142	ENELIM 4 7/8 02/20/18	Tit.Debito Q	Italia	301.935	0,24%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2017

Nulla da segnalare.

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	77.124.421	20.747.850	-	-	97.872.271
Titoli di Debito	4.255.821	9.447.913	7.607.840	-	21.311.574
Quote di OICR	-	5.206.482	-	-	5.206.482
Depositi bancari	40.014.576	-	-	-	40.014.576
TOTALE	121.394.818	35.402.245	7.607.840	-	164.404.903

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Quote di OICR	Depositi Bancari	Totale
EUR	97.872.271	21.311.574	5.206.482	40.007.960	164.398.287
JPY	-	-	-	6.616	6.616
TOTALE	97.872.271	21.311.574	5.206.482	40.014.576	164.404.903

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	1,413	1,921	-	-
Titoli di Debito	1,284	0,938	0,201	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

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

Titoli emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2017:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
IT0004794142	ENELIM 4 7/8 02/20/18	EUR	300.000	301.935
LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	EUR	1.300	1.940.653
LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	EUR	750	1.881.045
LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	EUR	800	1.384.784
Totale				5.508.417

Tali operazioni, adeguatamente trattate ai sensi dello specifico documento sui conflitti di interesse adottato dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia	Acquisti	Vendite	Controvalore totale scambiato
Titoli di Stato	10.847.680	38.632.118	49.479.798
Titoli di Debito	10.329.262	1.960.000	12.289.262
Quote di OICR	5.978.805	8.865.237	14.844.042
Totale	27.155.747	49.457.355	76.613.102

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.012.274

La voce, per complessivi € 1.012.274 (€ 1.450.100), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.673.410

La voce, per complessivi € 1.673.410 (€ 878.087), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare, il sensibile aumento dell'importo in questione è dovuto a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 20.251

La voce, per complessivi € 20.251 (54), 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 **€ 2.066.107**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 2.066.107 (€ 775.646), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.232.552**

La voce, per un totale di € 1.232.552 (€ 764.988) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.070.721
Disponibilità liquide - Conto spese	133.833
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	27.991
Denaro e altri valori in cassa	7
Totale	1.232.552

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.753**

La voce, per complessivi € 1.753 (€ 735), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	735
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	1.425
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-26
Ammortamenti	-381
Rimanenze finali	1.753

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.844**

La voce, per complessivi € 2.844 (€ 3.460), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	3.460
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	1.094
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Dismissione beni	-
Riattribuzione	-122
Ammortamenti	-1.588
Rimanenze finali	2.844

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal comparto Obbligazionario - Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 828.958

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 828.958 (€ 6.463):

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	825.774
Risconti Attivi	896
Crediti verso aziende - Contribuzioni	615
Anticipo fatture proforma	541
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	241
Crediti verso terzi	196
Anticipo a Fornitori	101
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	94
Altri Crediti	501
Totale	828.958

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative (€ 3.995) e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2017 relative alle prestazioni liquidate nel 2018 (€ 821.780). Tali ultimi smobilizzi non erano presenti nell'esercizio 2016 a causa della sospensione delle attività connesse alla sostituzione del Service Amministrativo del Fondo.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2017 dell'adesione a Mefop (€ 249) e da premi per polizze assicurative (€ 647).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 3.240.790

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 3.240.790

La voce, per complessivi € 3.240.790 (€ 995.804), è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (€ 1.688.077) che si riferisce ai debiti del comparto per gli smobilizzi e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella. La differenza di importo rispetto all'esercizio 2016 è spiegato dalla sospensione delle attività connesse alla sostituzione del Service Amministrativo del Fondo.

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	1.688.077
Contributi da riconciliare	33.005
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	44.457
Contributi da rimborsare	1.868
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	269
Contributi da identificare	1.668
Contributi da riconoscere	13.724
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	901.949
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	206.450
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	76.030
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	207.564
Trasferimenti da ricevere - in entrata	241
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	51.966
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	2.921
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	10.601
Totale	3.240.790

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 185.581****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 185.581**

La voce, per complessivi € 185.581 (€ 90.807) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 158.110, alle commissioni del Depositario per € 27.471.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 20.251**

La voce, per complessivi € 20.251 (54), 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**€ 355.795****a) TFR****€ 89**

La voce, per complessivi € 89 (€ 92), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2017 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 274.659**

La voce, per complessivi € 274.659 (€ 81.905), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	20.908
Fatture da ricevere	30.420
Debiti verso Gestori	197.190
Altre passività gestione amministrativa	9.331
Ratei Passivi	5.741
Personale conto ferie	3.512
Altri debiti	940
Personale conto 14 ^{esima}	363
Debiti verso Fondi Pensione	442
Debiti verso Amministratori	5.758
Debiti verso Delegati	55
Totale	274.659

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito Previnet SPA per servizi amministrativi del 2016 per € 14.197.

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 7.721 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del III e IV trimestre 2017 per € 9.575.

I debiti verso Gestori sono costituiti dall'importo derivante dai contributi delle Aziende in attesa di essere girocontati ai gestori finanziari.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 81.047

La voce, per complessivi € 81.047 (€ 81.047), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2017.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	81.047
Quote di iscrizione incassate	2.556
Altre variazioni	-2.556
Totale	81.047

50 – Debito di imposta

€ 313.440

La voce, per complessivi € 313.440, rappresenta per € 133.108 (€ 79.193) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio e per € 180.332 (322.188) le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre.

Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Debito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	133.108
Ritenute su redditi da capitale (E)	180.332
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	313.440

Conti d'ordine**€ 2.394.490**

L'importo di € 2.394.490 (€ 2.310.161), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.338.072 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2017, incassati nel mese di gennaio 2018 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 6.418 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2017 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 9.644.732

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 9.644.732 (€ 8.617.176), risulta in aumento rispetto al 2016 sia per l'aumento dei contributi che per l'aumento dei trasferimenti da altri comparti nonostante l'incremento delle prestazioni da parte degli aderenti per riscatti, pensionamenti o trasferimenti. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 31.667.498

La voce, per complessivi € 31.667.499 (€ 21.759.043), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio. L'aumento dell'importo relativo alla voce è dovuto ai trasferimenti in ingresso da parte degli aderenti del Fondo Fiprem (in liquidazione).

Descrizione	Importo
Contributi	17.634.817
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	10.177.619
Trasferimenti in ingresso	3.855.062
Totale	31.667.498

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2017 per un totale di € 17.634.817 (€ 16.915.887)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
4.004.873	2.975.299	10.654.645

b) Anticipazioni

€ -2.337.089

Tale voce, per complessivi € 2.337.089 (€ 2.125.339), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -14.137.604

Tale voce, per complessivi € 14.137.604 (€ 7.277.362), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2017, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	10.774.427
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.295.485
Trasferimento posizione individuale in uscita	413.134
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.595.049
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	59.509
Totale	14.137.604

d) Trasformazioni in rendita **€ -33.129**

Tale voce, per complessivi € 33.129 (€ 153.071), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati a compagnie di assicurazione per l'erogazione di una rendita periodica.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -5.514.945**

Tale voce, per complessivi € 5.514.945 (€ 3.586.095), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.237.532**

La voce, per complessivi € 1.237.532 (€ 1.052.489), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.341.647	- 2.732.615
Titoli di Debito	72.928	125.105
Titoli di Capitale	-	-
Quote di OICR	-	431.921
Depositi bancari	-	-686
Commissioni di negoziazione	-	-
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale futures	-	-
Differenziale divisa	-	-
Altri costi	-	- 768
Altri ricavi	-	-
Totale	3.414.575	- 2.177.043

Al totale riportato in tabella va aggiunta la voce 30-e del Conto Economico, che per l'anno 2017 è pari a € 0 (€ 5.122); detto 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

€ -338.197

La voce, per complessivi € 338.197 (€ 329.041), comprende le commissioni dovute al gestore per € 310.725 (€ 301.641) ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 27.472 (€ 27.400).

	Comm. di gestione	Comm. overperformance	Totale
Pioneer Investment Management Sgrpa	310.725	-	310.725

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -49.760

Tale voce, per complessivi € 49.760 (€2.161) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 199.305

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2016, è così articolata:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Quote associative	77.257	105.046
Contributi riscontati esercizio precedente	81.047	81.047
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	30.773	27.540
Trattenute per copertura oneri funzionamento e quote iscrizione	10.228	3.483
Totale	199.305	217.116

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -20.038

La voce, per complessivi € 20.038 (€ 42.784), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Parametrica Pension Fund S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative

€ -51.838

La voce, per complessivi € 51.838 (€ 43.977), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Anno 2017
Contributo annuale Covip	9.402
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	5.408
Compensi amministratori	3.927
Costi godimento beni terzi - Locazione ufficio	3.588
Info provider finanziario	2.878
Spese telefoniche	2.506
Compensi altri sindaci	2.442
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	2.308
Spese per spedizioni e consegne	2.294
Spese hardware e software	1.925
Costi godimento beni terzi - Spese gestione ufficio	1.858
Contratto fornitura servizi	1.494
Assicurazioni	1.279
Viaggi e trasferte	1.148
Spese pubblicazione bandi di gara	1.078
Imposte e Tasse diverse	938
Rimborso spese delegati	807
Servizi vari	777
Quota associazioni di categoria	736
Spese OdV	730
Bolli e Postali	544
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	475
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	474
Rimborsi spese altri consiglieri	450
Spese assembleari	383
Spese varie	284
Spese di assistenza e manutenzione	284
Spese per illuminazione	259
Spese notarili	252
Spese di rappresentanza	233
Corsi di Aggiornamento	219
Canone servizio Hosting	181
Costi godimento beni terzi - Stampanti	161
Trasporti	77
Vidimazioni e certificazioni	39
Totale	51.838

d) Spese per il personale**€ -53.437**

La voce, per complessivi € 53.437 (€ 45.473), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -1.968**

La voce, per complessivi € 1.968 (€ 1.003), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	712
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	876
Ammortamento Software	224
Ammortamento Sito Web	156
Totale	1.968

g) Oneri e proventi diversi**€ -40.738**

La voce, per complessivi € 40.738 (€ 4.993), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 81.047**

La voce, per complessivi € 81.047 (€ 81.047), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2017	2016
Dirigenti	1	1
Restante personale(*)	6,32	5,5
TOTALE	7,32	6,5

(*) Di cui due per 8 mesi

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

€ 10.494.307

La voce, per complessivi € 10.494.307 (€ 9.338.463), 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

€ -133.108

La voce evidenzia, per € 133.108, il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2017 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2017.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	165.207.599
Patrimonio al 31 dicembre 2016	-154.699.890
Variazione del patrimonio 2017	10.507.709
Saldo della gestione previdenziale	- 9.644.732
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2017	30.950
Rendimento della gestione	893.928
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	- 228.387
Base imponibile	665.541
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2017	133.108

L'aliquota applicata ai rendimenti dell'anno è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2017

COMPARTO

BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO

Gestori finanziari:

Deutsche Bank S.p.A.
Edmond de Rothschild Asset Management
State Street Global Advisors
BlackRock Investment Management
PIMCO Europe Ltd
Credit Suisse Italy S.p.A

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

70% obbligazionario
30% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
20 Investimenti in gestione	1.248.885.828	1.154.499.785
20-a) Depositi Bancari	27.274.423	27.688.821
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	393.493.076	405.455.588
20-d) Titoli di debito quotati	408.379.722	287.850.717
20-e) Titoli di capitale quotati	384.115.197	384.842.093
20-f) Titoli di debito non quotati	-	28.783.388
20-h) Quote di O.I.C.R.	16.767.319	-
20-l) Ratei e risconti attivi	6.277.828	5.685.274
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	7.103.498	12.401.282
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	5.474.764	1.792.622
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	9.268.112	3.607.801
40-a) Cassa e depositi bancari	5.528.965	3.560.293
40-b) Immobilizzazioni immateriali	7.863	3.274
40-c) Immobilizzazioni materiali	12.757	15.420
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	3.718.527	28.814
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.258.153.940	1.158.107.586

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passività della gestione previdenziale	13.679.534	2.743.577
10-a) Debiti della gestione previdenziale	13.679.534	2.743.577
20 Passività della gestione finanziaria	10.038.512	14.090.211
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	7.785.205	10.159.502
20-e) Debiti su operazioni forward/future	2.253.308	3.930.709
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.580.322	690.766
40-a) TFR	399	411
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.268.976	379.408
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	310.947	310.947
50 Debiti di imposta	9.095.813	7.832.626
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	34.394.181	25.357.180
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.223.759.758	1.132.750.406
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.260.944	10.947.343
Contributi da ricevere	- 12.260.944	- 10.947.343
Contratti future	- 6.887.878	- 19.052.742
Controparte c/ contratti futures	6.887.878	19.052.742
Valute da regolare	- 307.287.493	- 274.714.835
Controparte per valute da regolare	307.287.493	274.714.835

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	60.248.164	25.942.353
10-a) Contributi per prestazioni	146.181.853	92.430.006
10-b) Anticipazioni	- 18.500.175	- 15.414.721
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 34.482.078	- 27.795.375
10-d) Trasformazioni in rendita	- 440.479	- 612.113
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 32.510.957	- 22.665.444
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	41.711.782	43.835.243
30-a) Dividendi e interessi	24.161.054	26.097.405
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.550.728	17.737.838
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 2.374.985	- 2.055.951
40-a) Società di gestione	- 2.167.285	- 1.856.463
40-b) Banca depositaria	- 207.700	- 199.488
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	39.336.797	41.779.292
60 Saldo della gestione amministrativa	- 288.724	- 15.918
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	894.039	994.944
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 89.885	- 190.722
60-c) Spese generali ed amministrative	- 255.781	- 202.326
60-d) Spese per personale	- 239.706	- 202.709
60-e) Ammortamenti	- 8.830	- 4.472
60-g) Oneri e proventi diversi	- 277.614	- 99.686
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 310.947	- 310.947
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	99.296.236	67.705.727
80 Imposta sostitutiva	- 8.286.885	- 7.832.626,00
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	91.009.352	59.873.101

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2017.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2016.

Numero e Controvalore delle quote

	Anno 2017		Anno 2016	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	61.964.891,86	1.132.750.406	60.497.057,67	1.072.877.305
a) Quote emesse	7.854.386,35	146.181.853	5.209.266,00	92.430.006
b) Quote annullate	-4.633.627,64	-85.933.689	-3.741.431,81	-66.487.653
c) Incremento valore quote	0	30.761.188	0	33.930.748
Quote in essere alla fine esercizio	65.185.650,57	1.223.759.758	61.964.891,86	1.132.750.406

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2016 era pari a euro 18,281.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2017 è pari a euro 18,774.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.248.885.828

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2017 risultano affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- Deutsche Bank S.p.A. – Milano
- Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi
- State Street Global Advisors.
- BlackRock Investment Management
- PIMCO Europe Ltd
- Credit Suisse Italy S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond de Rothschild A. M.	200.494.106
PIMCO Europe	335.577.910
BlackRock Investment Management	192.175.058
State Street Global Advisors	145.913.484
Credit Suisse Italy S.p.A.	209.848.504
Deutsche Bank S.p.A. - Milano	153.116.497
Totale	1.237.125.559

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.237.125.559
Attività previdenziali	1.929.456
Commissioni di gestione finanziaria	479.333
Debiti per operazioni da regolare	8.130.941
Debiti per commissioni di overperformance	1.220.539
Investimenti in gestione	1.248.885.828

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.237.125.559
Saldo della gestione amministrativa	5.987.918
Attività previdenziali	1.929.456
Contributi dicembre	1.699.872
Commissioni Depositario	-207.700
Passività previdenziali	-13.679.534
Debiti d'imposta	- 9.095.813
Attivo netto destinato alle prestazioni	1.223.759.758

Le risorse possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- strumenti di debito, quotati sui mercati regolamentati, che siano emessi da Stati Ocse e non Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse , o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari, in mancanza della quotazione diretta sui mercati regolamentati, risultino negoziati nelle borse dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) ovvero da società residenti in paesi non-Ocse, purché rappresentati nell'indice di riferimento del mandato corporate. Tali strumenti devono essere denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- azioni, quotate o quotande ricomprese all'interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI Nordamerica) e tutti i titoli di capitale quotati o quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York. E' inoltre concesso l'investimento in titoli di capitale emessi da società di paesi europei non-Ocse;
- "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- contratti "futures" su indici azionari dei paesi appartenenti all'Europa, e al Nordamerica;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore degli investimenti nel settore governativo europeo.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 27.274.423

La voce, per complessivi € 27.274.423 (€ 27.688.821), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **1.202.755.315** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio in gestione
EU000A1GV187	EU 2 3/8 10/04/18	Tit.Debito Q	Altro	27.022.738	2,25%
IT0003493258	BTPS 4 1/4 02/01/19	Tit.Stato Q	Italia	23.101.760	1,92%
IT0005139099	BTPS 0.3 10/15/18	Tit.Stato Q	Italia	14.077.840	1,17%
ES00000121A5	SPGB 4.1 07/30/18	Tit.Stato Q	UE	13.028.168	1,08%
FR0000120503	BOUYGUES SA	Tit. Capitale Q	UE	9.731.757	0,81%
IT0005058463	BTPS 0 3/4 01/15/18	Tit.Stato Q	Italia	9.461.703	0,79%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	8.737.725	0,73%
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Tit. Capitale Q	OCSE	8.684.760	0,72%
IT0005142143	BTPS 0.65 11/01/20	Tit.Stato Q	Italia	8.617.300	0,72%
FR0010844357	EDM ROTH EURO LEADERS-R	Quote di OICR Q	UE	8.437.591	0,70%
FR0010849802	EDM ROTH EUROPE MIDCAPS-R	Quote di OICR Q	UE	8.329.728	0,69%
ES0000012A89	SPGB 1.45 10/31/27	Tit.Stato Q	UE	8.013.573	0,67%
NL0000009132	AKZO NOBEL	Tit. Capitale Q	UE	7.595.540	0,63%
ES00000128P8	SPGB 1 1/2 04/30/27	Tit.Stato Q	UE	7.439.936	0,62%
FR0010340141	ADP	Tit. Capitale Q	UE	7.016.795	0,58%
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	6.909.877	0,57%
DE000NRW0E76	NRW 0 10/15/18	Tit.Stato Q	UE	6.832.232	0,57%
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Tit. Capitale Q	UE	6.780.200	0,56%
FR0012326809	CCCI 0 1/4 11/25/18	Tit.Debito Q	UE	6.540.040	0,54%

GB0005758098	MEGGITT PLC	Tit. Capitale Q	UE	6.421.004	0,53%
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	Tit. Capitale Q	UE	6.325.032	0,53%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	Tit. Capitale Q	Italia	6.080.000	0,51%
GB0033986497	ITV PLC	Tit. Capitale Q	UE	5.966.316	0,50%
GB0031743007	BURBERRY GROUP PLC	Tit. Capitale Q	UE	5.902.204	0,49%
FR0011347608	SAGESS 1 3/4 10/22/19	Tit. Debito Q	UE	5.810.952	0,48%
FR0000051732	ATOS SE	Tit. Capitale Q	UE	5.660.978	0,47%
IT0005239360	UNICREDIT SPA	Tit. Capitale Q	Italia	5.608.800	0,47%
SE0000108227	SKF AB-B SHARES	Tit. Capitale Q	UE	5.442.927	0,45%
GB0030646508	GKN PLC	Tit. Capitale Q	UE	5.397.398	0,45%
XS1046410830	BNG 1 03/19/19	Tit. Debito Q	UE	5.317.274	0,44%
FI0009005961	STORA ENSO OYJ-R SHS	Tit. Capitale Q	UE	5.288.000	0,44%
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	5.084.710	0,42%
GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Tit. Capitale Q	UE	5.052.460	0,42%
DK0009504169	NYKRE 2 10/01/47	Tit. Debito Q	UE	5.027.782	0,42%
XS0982709221	SLOVEN 5 1/4 02/18/24	Tit. Stato Q	UE	4.999.409	0,42%
US1729674242	CITIGROUP INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.895.395	0,41%
FR0000120172	CARREFOUR SA	Tit. Capitale Q	UE	4.877.096	0,41%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.869.545	0,40%
XS0850783134	NEDWBK 0 11/01/18	Tit. Debito Q	UE	4.715.040	0,39%
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	Tit. Capitale Q	UE	4.652.800	0,39%
FI0009000681	NOKIA OYJ	Tit. Capitale Q	UE	4.602.708	0,38%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	Tit. Capitale Q	Italia	4.599.672	0,38%
NL0012169213	QIAGEN N.V.	Tit. Capitale Q	UE	4.599.226	0,38%
DE000A1K0GG5	FMSWER 3 08/03/18	Tit. Debito Q	UE	4.590.360	0,38%
FR0010313833	ARKEMA	Tit. Capitale Q	UE	4.569.750	0,38%
IT0004712375	SALVATORE FERRAGAMO SPA	Tit. Capitale Q	Italia	4.430.000	0,37%
XS0765766703	EIB 0 01/04/22	Tit. Debito Q	Altro	4.341.372	0,36%
DE000A1R06L6	BERGER 0 05/15/18	Tit. Stato Q	UE	4.308.471	0,36%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Tit. Capitale Q	OCSE	4.185.693	0,35%
US26078J1007	DOWDUPONT INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.151.732	0,35%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2017

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni di vendita

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
AT0000386115	RAGB 3.9 07/15/20	EUR	29/12/2017	04/01/2018	50.000	111,10000	55.550
BE0000321308	BGB 4 1/4 09/28/21	EUR	29/12/2017	04/01/2018	50.000	117,22600	58.613
DE0001030526	DBRI 1 3/4 04/15/20	EUR	29/12/2017	04/01/2018	5.000	119,96300	5.998
DE0001102333	DBR 1 3/4 02/15/24	EUR	29/12/2017	04/01/2018	100.000	110,88600	110.886
DE0001102416	DBR 0 1/4 02/15/27	EUR	29/12/2017	04/01/2018	25.000	99,06500	24.766
DE0001104669	BKO 0 12/14/18	EUR	29/12/2017	04/01/2018	25.000	100,60000	25.150
DE0001141687	OBL 1 02/22/19	EUR	29/12/2017	04/01/2018	250.000	101,96800	254.920
ES0000012621	SPGB 1.6 04/30/25	EUR	29/12/2017	04/01/2018	75.000	104,59000	78.443
FR0000188799	FRTR 3.15 07/25/32	EUR	29/12/2017	04/01/2018	5.000	196,63040	9.832
FR0011708080	FRTR 1 05/25/19	EUR	29/12/2017	04/01/2018	200.000	102,22400	204.448
FR0012517027	FRTR 0 1/2 05/25/25	EUR	29/12/2017	04/01/2018	150.000	101,60000	152.400
GB0009997999	UKT 8 06/07/21	GBP	29/12/2017	04/01/2018	105.000	125,42400	148.364
IT0004953417	BTPS 4 1/2 03/01/24	EUR	29/12/2017	04/01/2018	100.000	119,26800	119.268
IT0004957574	BTPS 3 1/2 12/01/18	EUR	29/12/2017	04/01/2018	705.000	103,50900	729.738
IT0005004426	BTPS 2.35 09/15/24	EUR	29/12/2017	04/01/2018	5.000	117,23500	5.862
IT0005221285	ICTZ 0 12/28/18	EUR	29/12/2017	04/01/2018	50.000	100,34200	50.171
NL0010733424	NETHER 2 07/15/24	EUR	29/12/2017	04/01/2018	65.000	112,41300	73.068
US912828A347	T 1 1/4 11/30/18	USD	29/12/2017	04/01/2018	250.000	99,52310	207.202
US912828A750	T 1 1/2 12/31/18	USD	29/12/2017	04/01/2018	45.000	99,69498	37.361
US912828U402	T 1 11/30/18	USD	29/12/2017	04/01/2018	100.000	99,30435	82.698
XS1017763100	LATVIA 2 5/8 01/21/21	EUR	29/12/2017	04/01/2018	100.000	108,81650	108.817
Totale							2.543.554

Operazioni di acquisto

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	EUR	28/12/2017	02/01/2018	20.000	24,08260	- 481.625
ES00000128D4	SPGBEI 0.3 11/30/21	EUR	29/12/2017	04/01/2018	25.000	107,89868	- 26.975
GB00B16NNR78	UKT 4 1/4 12/07/27	GBP	29/12/2017	04/01/2018	490.000	128,64400	-710.140
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	28/12/2017	02/01/2018	79.400	15,42550	- 1.224.785
IT0005239360	UNICREDIT SPA	EUR	28/12/2017	02/01/2018	45.900	15,92880	- 731.132
PTOTEA0E0021	PGB 4.95 10/25/23	EUR	29/12/2017	04/01/2018	200.000	123,23600	- 246.472
PTOTECO0E0029	PGB 4.8 06/15/20	EUR	29/12/2017	04/01/2018	350.000	111,80200	- 391.307
PTOTEKOE0011	PGB 2 7/8 10/15/25	EUR	29/12/2017	04/01/2018	275.000	110,28000	- 303.270

PTOTEQOE0015	PGB 5.65 02/15/24	EUR	29/12/2017	04/01/2018	150.000	127,25100	- 190.877
PTOTESOE0013	PGB 2.2 10/17/22	EUR	29/12/2017	04/01/2018	350.000	108,46800	- 379.638
PTOTEUOE0019	PGB 4 1/8 04/14/27	EUR	29/12/2017	04/01/2018	225.000	118,65100	- 266.965
US912810RZ30	T 2 3/4 11/15/47	USD	29/12/2017	04/01/2018	50.000	99,92618	- 41.608
US9128283F58	T 2 1/4 11/15/27	USD	29/12/2017	04/01/2018	65.000	98,49258	- 53.315
US912828A420	T 2 11/30/20	USD	29/12/2017	04/01/2018	150.000	100,08237	- 125.020
Totale							-5.173.154

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Posizione	Strumento	Divisa	Valore
Futures	CORTA	US 10YR NOTE MAR 18	USD	- 22.210.258
Futures	CORTA	US LONG BOND MAR 18	USD	- 1.528.981
Futures	LUNGA	US ULTRA T-BOND MAR 18	USD	6.143.300
Futures	LUNGA	US 5YR NOTE MAR 18	USD	3.772.817
Futures	LUNGA	US 2YR NOTE MAR 18	USD	7.132.224
Futures	LUNGA	EURO-BOBL MAR 18	EUR	1.579.320
Futures	CORTA	EURO-BUND MAR 18	EUR	- 6.628.880
Futures	LUNGA	EURO BUXL 30YR BOND MAR 18	EUR	163.860
Futures	LUNGA	FIN FUT EUR-BUND 10YR EUX MARZ 18	EUR	4.688.720
TOTALE				- 6.887.878

Posizioni di copertura del rischio di cambio

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

Divisa	Posizione	Nominale	Cambio	Valore
CHF	LUNGA	652.000	1,17015	557.194
CHF	CORTA	2.024.000	1,17015	- 1.729.693
DKK	LUNGA	169.038.113	7,44540	22.703.698
DKK	CORTA	272.340.113	7,44540	- 36.578.305
GBP	LUNGA	18.539.000	0,88765	20.885.484
GBP	CORTA	53.845.000	0,88765	- 60.660.170
SEK	LUNGA	9.121.000	9,83150	927.732
SEK	CORTA	224.182.000	9,83150	- 22.802.421
USD	LUNGA	199.502.000	1,20080	166.140.906
USD	CORTA	476.395.687	1,20080	- 396.731.918
TOTALE				- 307.287.493

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	120.801.771	214.661.546	47.789.166	10.240.592	393.493.075
Titoli di Debito	8.208.264	203.236.276	161.342.234	35.592.948	408.379.722
Tit. Capitale	20.718.472	154.423.657	208.973.068	-	384.115.197
Quote di OICR	-	16.767.319	-	-	16.767.319
Depositi bancari	27.274.423	-	-	-	27.274.423
TOTALE	177.002.930	589.088.798	418.104.468	45.833.540	1.230.029.736

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Quote di OICR	Depositi Bancari	Totale
EUR	297.538.703	198.867.119	114.703.817	16.767.319	25.192.124	653.069.082
AUD	-	-	-	-	1.282	1.282
CAD	-	-	11.265.464	-	217.404	11.482.868
CHF	531.510	610.728	2.168.491	-	38.045	3.348.774
CZK	-	-	-	-	4	4
DKK	1.519.586	12.782.038	-	-	56.829	14.358.453
GBP	22.820.050	16.859.415	51.406.115	-	242.722	91.328.302
JPY	-	-	-	-	1	1
NOK	-	-	-	-	22.359	22.359
NZD	-	-	-	-	3	3
PLN	-	-	-	-	-	-
SEK	947.313	20.803.430	9.032.197	-	108.238	30.891.178
USD	70.135.913	158.456.992	195.539.113	-	1.395.412	425.527.430
TOTALE	393.493.075	408.379.722	384.115.197	16.767.319	27.274.423	1.230.029.736

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	2,510	4,252	6,019	7,584
Titoli di Debito	2,779	4,850	6,602	0,603

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

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

Titoli emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2017:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
US29278GAA67	ENELIM 3 5/8 05/25/27	USD	530.000	437.073
XS0452188054	ENELIM 5 5/8 08/14/24	GBP	142.000	194.801
Totale				631.874

Tali operazioni, adeguatamente trattate ai sensi dello specifico documento sui conflitti di interesse adottato dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia	Acquisti	Vendite	Controvalore totale scambiato
Titoli di Stato	311.074.997	291.098.999	602.173.996
Titoli di Debito	401.076.612	311.417.988	712.494.600
Titoli di Capitale	275.806.452	297.073.965	572.880.417
Quote di OICR	15.390.589	-	15.390.589
Totale	1.003.348.650	899.590.952	1.902.939.602

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione da parte degli intermediari, di seguito riportate:

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale Commissioni	Controvalore negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	602.173.996	0,000
Titoli di Debito	-	-	-	712.494.600	0,000
Titoli di Capitale	206.597	189.696	396.293	572.880.417	0,069
Quote di OICR	-	-	-	15.390.589	0,000
Totale	206.597	189.696	396.293	1.902.939.602	0,021

I) Ratei e risconti attivi

€ 6.277.828

La voce, per complessivi € 6.277.828 (€ 5.685.274), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 7.103.468

Le "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 7.103.468 (€ 12.401.282) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	3.474.140
Crediti Previdenziali	3.629.328
Totale	7.103.468

p) Margini e crediti su operazioni forward/Future

€ 5.474.764

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 5.474.764 (€ 1.792.622) è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivanti dal deposito dei margini iniziali a garanzia delle posizioni in Futures e da crediti su operazioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 9.268.112

Il saldo delle attività amministrative pari a € 9.268.112 (€ 3.607.801), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 5.528.965

La voce, per complessivi € 5.528.965 (€ 3.560.293) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	4.803.024
Disponibilità liquide - Conto spese	600.346

Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	125.562
Denaro e altri valori in cassa	33
Totale	5.528.965

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 7.863

La voce, per complessivi € 7.863 (€ 3.274), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	3.274
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	6.391
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-94
Ammortamenti	-1.708
Rimanenze finali	7.863

c) Immobilizzazioni materiali

€ 12.757

La voce, per complessivi € 12.757 (€ 15.420), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	15.420
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	4.908
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-449
Ammortamenti	-7.122
Rimanenze finali	12.757

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 3.718.527

La voce, per complessivi € 3.718.527 (€ 28.814) risulta essere così composta:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	3.704.247
Risconti Attivi	4.018
Crediti verso aziende - Contribuzioni	2.757
Anticipo fatture proforma	2.426
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.079
Crediti verso terzi	880
Anticipo a Fornitori	451
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	422
Altri Crediti	2.245
Totale	3.718.527

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative (€ 17.921) e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2017 relative alle prestazioni liquidate nel 2018 (€ 3.686.326). Tali ultimi smobilizzi non erano presenti nell'esercizio 2016 a causa della sospensione delle attività connesse alla sostituzione del Service Amministrativo del Fondo.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2017 dell'adesione a Mefop (€ 1.117), dal premio per polizze assicurative (€ 2.901) pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 13.679.534

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 13.679.534

La voce, per complessivi € 13.679.534 (€ 2.743.577), è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (€ 6.714.396) che si riferisce ai debiti del comparto per gli smobilizzi e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella. La differenza di importo rispetto all'esercizio 2016 è spiegato dalla sospensione delle attività connesse alla sostituzione del Service Amministrativo del Fondo:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	6.714.396,00
Contributi da riconciliare	148.051,85
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	199.425,10
Contributi da rimborsare	8.379,90
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	1.205,92
Contributi da identificare	7.482,74
Contributi da riconoscere	61.563,32
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	4.045.948,03
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	926.091,68
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	341.054,90
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	931.089,83
Trasferimenti da ricevere - in entrata	1.079,37
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	233.108,78
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	13.103,81
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	47.553,20
Totale	13.679.534

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 10.038.512

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 7.785.205

La voce, per complessivi € 7.785.205 (€ 10.159.502), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione € 479.333, e per le commissioni di overperformance € 1.220.539, dal debito verso il Depositario € 207.700 e dal debito per operazioni da regolare € 5.877.633.

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 2.253.308

La voce, per complessivi € 2.253.308 (€ 3.930.709), è composta da Debiti su forward pending.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 1.580.322****a) TFR****€ 399**

La voce, per complessivi € 399 (€ 411), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2017 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 1.268.976**

La voce, per complessivi € 1.268.976 (€ 379.408), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	93.791
Fatture da ricevere	136.456
Debiti verso Gestori	885.923
Altre passività gestione amministrativa	77.398
Ratei Passivi	25.752
Personale conto ferie	15.755
Altri debiti	4.216
Personale conto 14 ^{esima}	1.627
Debiti verso Fondi Pensione	1.983
Debiti verso Amministratori	25.830
Debiti verso Delegati	245
Totale	1.268.976

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito a Previnet SPA per servizi amministrativi del 2016 per € 63.687.

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 34.635 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del III e IV trimestre 2017 per € 42.953.

I debiti verso Gestori sono costituiti dall'importo derivante dai contributi delle Aziende in attesa di essere girocontati ai gestori finanziari.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 310.947**

La voce, per complessivi € 310.947 (€ 310.947), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2017.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	310.947
Quote di iscrizione incassate	9.810
Altre variazioni	-9.810
Totale	310.947

La voce "Altre variazioni" si riferisce dall'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura dei costi amministrativi del 2017.

50 – Debiti di Imposta

€ 9.095.813

La voce, per complessivi € 9.095.813, rappresenta per € 8.286.885 (€ 7.832.626) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio e per € 808.928 (€ 1.436.251) le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	8.286.885
Ritenute su redditi da capitale (E)	808.928
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	9.095.813

Conti d'ordine

€ -301.914.427

L'importo totale di € 301.914.427 (€ 244.714.750) è così suddiviso:

- € 12.260.944, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 12.251.223 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2017, incassati nel mese di gennaio 2018 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 9.721 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2017 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € -6.887.878 (€ 19.052.742), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -307.287.493 (€ -274.714.835), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 60.248.164

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi € 60.248.164 (€ 25.942.353) rispetto al 2016, risulta in aumento sia per l'aumento dei contributi sia per i trasferimenti in entrata derivanti dalla confluenza dei lavoratori aderenti al Fondo Fiprem (in liquidazione). Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 146.181.853

La voce, per complessivi € 146.181.853 (€ 92.430.006), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	88.845.708
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	35.036.841
Trasferimenti in ingresso	22.299.304
Totale	146.181.853

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2017 per un totale di € 88.845.708 (€ 84.757.205).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
23.758.730	17.329.442	47.757.536

b) Anticipazioni

€ - 18.500.175

Tale voce, per complessivi € 18.500.175 (€ 15.414.721), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 34.482.078

Tale voce, per complessivi € 34.482.078 (€ 27.795.375), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2017, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	12.411.370
Trasferimento posizione individuale in uscita	3.610.559
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	9.141.004
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	9.053.297
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	265.848
Totale	34.482.078

d) Trasformazione in rendita

€ -440.479

Tale voce, per complessivi € 440.479 (€ 612.113), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati a compagnie di assicurazione per l'erogazione di rendite periodiche.

e) Erogazioni in forma capitale

€ -32.510.957

Tale voce, per complessivi € 32.510.957 (€ 22.665.444), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 41.711.782

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 41.711.782 (€ 43.835.243):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.177.541	- 14.021.464
Titoli di Debito	8.240.139	- 15.961.474
Titoli di Capitale	7.717.545	20.540.617
Quote di OICR	-	1.376.730
Depositi bancari	25.829	- 153.935
Commissioni di negoziazione	-	- 393.331
Retrocessione commissioni	-	153.491
Differenziale futures	-	477.679
Differenziale divisa	-	25.502.316

Altri costi	-	-	15.639
Altri ricavi	-		45.738
Totale	24.161.054		17.550.728

La voce "Altri costi" si riferisce principalmente a Bolli e ad oneri diversi.

La voce "Altri ricavi" si riferisce principalmente a Sopravvenienze attive e ad altri ricavi.

40 - Oneri di gestione

€ -2.374.985

La voce, per complessivi € 2.374.985 (€ 2.055.951), comprende le commissioni dovute a gestori per € 2.167.285 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 207.700.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
BLACKROCK	229.546	0	229.546
CREDIT SUISSE	196.935	0	196.935
DEUTSCHE BANK	98.877	0	98.877
EDRAM	520.085	164.478	684.563
PIMCO Europe	446.345	393.506	839.851
STATE STREET	117.513	0	117.513
Totale	1.609.301	557.984	2.167.285

Le commissioni di overperformance sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -288.724

Tale voce, per complessivi € -288.724 (€ -15.918) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 894.039

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2016, è così articolata:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Quote associative	348.254	470.382
Contributi riscontati esercizio precedente	310.947	310.947

Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	230.490	200.195
Trattenute per copertura oneri funzionamento e quote iscrizione	4.348	13.420
Totale	894.039	994.944

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -89.885

La voce, per complessivi € 89.885 (€ 190.722), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Parametrica Pension Fund. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative

€ -255.781

La voce, per complessivi € 255.781 (€ 202.326), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Anno 2017
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	47.506
Contributo annuale Covip	42.174
Compensi amministratori	17.616
Costi godimento beni terzi - Locazione ufficio	16.095
Info provider finanziario	12.909
Spese telefoniche	11.242
Compensi altri sindaci	10.955
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	10.353
Spese per spedizioni e consegne	10.289
Spese hardware e software	8.638
Costi godimento beni terzi - Spese gestione ufficio	8.337
Contratto fornitura servizi	6.702
Assicurazioni	5.736
Viaggi e trasferte	5.151
Spese pubblicazione bandi di gara	4.838
Imposte e Tasse diverse	4.206
Rimborso spese delegati	3.621
Servizi vari	3.484
Quota associazioni di categoria	3.301
Spese OdV	3.273
Bolli e Postali	2.440
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	2.133

Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.127
Rimborsi spese altri consiglieri	2.017
Spese assembleari	1.719
Spese varie	1.276
Spese di assistenza e manutenzione	1.273
Spese per illuminazione	1.160
Spese notarili	1.128
Spese di rappresentanza	1.046
Corsi di Aggiornamento	982
Canone servizio Hosting	811
Costi godimento beni terzi - Stampanti	722
Trasporti	345
Vidimazioni e certificazioni	176
Totale	255.781

d) Spese per il personale

€ -239.706

La voce, per complessivi € 239.706 (€ 202.709), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -8.830

La voce, per complessivi € 8.830 (€ 4.472), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	3.193
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	3.929
Ammortamento Software	1.005
Ammortamento Sito Web	703
Totale	8.830

g) Oneri e proventi diversi

€ -277.614

La voce, per complessivi € 277.614 (€ 99.686), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -310.947**

La voce, per complessivi € 310.947 (€ 310.947), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2017	2016
Dirigenti	1	1
Restante personale(*)	6,32	5,5
TOTALE	7,32	6,5

(*) Di cui due per 8 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**€ 99.296.236**

La voce, per complessivi € 99.296.236 (€ 67.705.727), 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**€ -8.286.885**

La voce, per complessivi € 8.286.885 (€ 7.832.626), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2017 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2017.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	1.232.055.521
Patrimonio al 31 dicembre 2016	- 1.132.750.406

Variazione del patrimonio 2017	99.305.115
Saldo della gestione previdenziale	- 60.248.164
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2017	232.339
Rendimento della gestione	39.289.291
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	2.145.133
Base imponibile	41.434.424
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2017	8.286.885

L'aliquota applicata ai rendimenti dell'anno è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2017

COMPARTO

BILANCIATO AZIONARIO*

Gestori Finanziari:

Axa Investment Managers

Candriam Investors Group

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

40% obbligazionario

60% azionario

(*) La nuova denominazione del comparto è stata assunta dal 1° dicembre 2017 a seguito dell'operazione di integrazione dei comparti Bilanciato e Prevalentemente azionario. In precedenza il Comparto era denominato "Bilanciato".

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
20 Investimenti in gestione	698.712.754	362.956.027
20-a) Depositi Bancari	21.476.338	8.503.758
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	235.247.820	142.301.993
20-d) Titoli di debito quotati	17.761.291	16.221.687
20-e) Titoli di capitale quotati	359.951.639	158.213.746
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	52.872.221	24.479.790
20-l) Ratei e risconti attivi	2.817.633	1.688.069
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	2.989.448	8.452.177
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	5.596.366	3.094.807
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.940.920	1.190.496
40-a) Cassa e depositi bancari	3.544.103	1.174.717
40-b) Immobilizzazioni immateriali	5.040	1.088
40-c) Immobilizzazioni materiali	8.177	5.122
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	2.383.600	9.569
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	704.653.674	364.146.523

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passività della gestione previdenziale	9.343.321	1.289.322
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.343.321	1.289.322
20 Passività della gestione finanziaria	553.618	7.819.732
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	429.560	7.802.676
20-e) Debiti su operazioni forward/future	124.058	17.056
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	981.646	224.853
40-a) TFR	255	136
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	809.315	125.093
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	172.076	99.624
50 Debiti di imposta	9.310.863	2.983.919
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	20.189.448	12.317.826
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	684.464.226	351.828.697
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.663.128	4.156.938
Contributi da ricevere	- 8.663.128	- 4.156.938
Contratti future	31.129.514	6.780.162
Controparte c/ contratti futures	- 31.129.514	- 6.780.162
Valute da regolare	- 167.158.021	- 72.726.751
Controparte per valute da regolare	167.158.021	72.726.751

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	314.867.751	13.961.632
10-a) Contributi per prestazioni	366.947.369	34.614.476
10-b) Anticipazioni	- 6.486.534	- 5.173.597
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 39.175.634	- 11.630.089
10-d) Trasformazioni in rendita	- -	- 28.702
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 6.417.451	- 3.820.456
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.749.137	15.986.345
30-a) Dividendi e interessi	7.952.417	7.485.553
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.796.720	8.500.792
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	- -	- -
40 Oneri di gestione	- 431.052	- 361.279
40-a) Società di gestione	- 360.324	- 300.672
40-b) Banca depositaria	- 70.729	- 60.607
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.318.085	15.625.066
60 Saldo della gestione amministrativa	- 77.014	- 4.823
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	573.085	320.915
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 57.617	- 63.343
60-c) Spese generali ed amministrative	- 152.974	- 66.732
60-d) Spese per personale	- 153.653	- 67.325
60-e) Ammortamenti	- 5.660	- 1.486
60-g) Oneri e proventi diversi	- 108.120	- 27.228
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 172.076	- 99.624
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	337.108.821	29.581.875
80 Imposta sostitutiva	- 4.473.292	- 2.983.919
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	332.635.529	26.597.956

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2017.

I saldi al 31.12.2017, rappresentati nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico accolgono gli effetti dell'operazione di integrazione.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2016.

Numero e Controvalore delle quote

	Anno 2017		Anno 2016	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.699.229,85	351.828.697	17.924.433,36	325.230.741
a) Quote emesse (*)	18.716.169,61	366.947.369	1.924.803,01	34.614.476
b) Quote annullate	-2.679.665,57	-52.079.619	-1.150.006,53	-20.652.844
c) Incremento valore quote	0	17.767.779	0	12.636.324
Quote in essere alla fine esercizio	34.735.733,89	684.464.226,00	18.699.229,85	351.828.697

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2016 era pari a euro 18,815.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2017 è pari a euro 19,705.

(*) Si precisa che l'incremento rilevante del numero delle quote e del relativo controvalore è dovuto agli effetti dell'avvenuta operazione di integrazione con il comparto "Prevalentemente Azionario" che ha implicato il trasferimento di circa 7.000 aderenti. Per ogni quota del Prevalentemente Azionario pari a euro 22,244 alla data del trasferimento sono state rilasciate numero 1,131 quote del nuovo comparto Bilanciato Azionario (pari a euro 19,662).

Di seguito si riporta una tabella di raccordo che evidenzia le variazioni dei Nav dei due comparti:

Descrizione	Bilanciato Azionario	Preval. Azionario
ANDP 31/12/2016	351.828.697	269.817.244
TOT. SALDO GEST. PREVIDENZIALE	4.991.693	19.722.143
TOT. RISUL. GEST.FINANZ. INDIR	20.738.746	22.093.428
TOT. ONERI DI GESTIONE	-379.413	-289.055
TOT. SALDO GESTIONE AMMIN.VA	-67.197	-60.934
VARIAZ. NAV ANTE IMP. SOSTIT.	25.283.829	41.465.582
TOT. IMPOSTA SOSTITUTIVA	-3.997.051	-4.319.042
ANDP al 30/11/2017	373.115.475	306.963.784
VARIAZIONE ANDP al 30/11/2017	21.286.778	37.146.540
TRASFERIMENTO AL 30/11/2017	306.963.784	-306.963.784
Variazione ANDP dal 1/12/2017 al 31/12/2017	4.384.967	-269.817.244
TOTALE ANDP al 31/12/2017	684.464.226	0

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 698.712.754

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ♦ Axa Investment Managers
- ♦ Candriam Investors Group

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Axa Investment Managers	345.814.833
Candriam Investors Group	350.081.908
Totale	695.896.741

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	695.896.741
Debiti per operazioni da regolare	124.058
Attività previdenziali	2.380.589
Commissioni di gestione finanziaria	311.366
Investimenti in gestione	698.712.754

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	695.896.741
Saldo della gestione amministrativa	4.647.908
Attività previdenziali	2.380.589
Contributi Dicembre	311.366
Debiti Imposta	-9.310.863
Commissioni Depositario	-118.194
Passività previdenziali	-9.343.321
Attivo netto destinato alle prestazioni	684.464.226

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, quotati sui mercati regolamentati, che siano emessi da Stati OCSE e non Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari, in mancanza della quotazione diretta sui mercati regolamentati, risultino negoziati nelle borse dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti e Canada e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE sulle valute di cui al punto a);
- g) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, l'esposizione complessiva in valute diverse dall'euro non può superare il 30% del patrimonio (50% del patrimonio per il gestore attivo e 5% per quello semi-passivo). Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

a) Depositi bancari

€ 21.476.338

La voce, per complessivi € 21.476.338 (€ 8.503.758), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. L'aumento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione efficiente delle risorse effettuate dal gestore finanziario.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **665.832.970** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio in gestione
LU0389657601	AXA WF-FRM EUROZONE-M ACC	Quote di OICR Q	UE	51.872.771	7,79%
FR0011337880	FRTR 2 1/4 10/25/22	Tit.Stato Q	UE	8.669.656	1,30%
ES00000123Q7	SPGB 4 1/2 01/31/18	Tit.Stato Q	UE	8.087.448	1,21%
IT0004536949	BTPS 4 1/4 03/01/20	Tit.Stato Q	Italia	7.979.252	1,20%
IT0004848831	BTPS 5 1/2 11/01/22	Tit.Stato Q	Italia	7.746.526	1,16%
DE0001134922	DBR 6 1/4 01/04/24	Tit.Stato Q	UE	7.479.554	1,12%
IT0005090318	BTPS 1 1/2 06/01/25	Tit.Stato Q	Italia	7.417.965	1,11%
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Tit. Capitale Q	OCSE	6.282.371	0,94%
GB00B4RMG977	UKT 3 3/4 09/07/21	Tit.Stato Q	UE	6.274.742	0,94%
IT0004695075	BTPS 4 3/4 09/01/21	Tit.Stato Q	Italia	6.169.731	0,93%
ES00000122E5	SPGB 4.65 07/30/25	Tit.Stato Q	UE	6.043.088	0,91%
IT0005177271	BTPS 0.1 04/15/19	Tit.Stato Q	Italia	5.976.180	0,90%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.931.083	0,89%
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Tit. Capitale Q	OCSE	5.699.950	0,86%
IT0004992308	BTPS 2 1/2 05/01/19	Tit.Stato Q	Italia	5.699.265	0,86%
IT0005107708	BTPS 0.7 05/01/20	Tit.Stato Q	Italia	5.686.800	0,85%
ES00000127D6	SPGB 0 1/4 04/30/18	Tit.Stato Q	UE	5.460.900	0,82%
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	5.098.848	0,77%
CH0038863350	NESTLE SA-REG	Tit. Capitale Q	OCSE	4.685.252	0,70%
ES00000128O1	SPGB 0.4 04/30/22	Tit.Stato Q	UE	4.640.372	0,70%

ES00000121L2	SPGB 4.6 07/30/19	Tit.Stato Q	UE	4.317.587	0,65%
FR0013200813	FRTR 0 1/4 11/25/26	Tit.Stato Q	UE	4.288.196	0,64%
GB00BN65R198	UKT 2 07/22/20	Tit.Stato Q	UE	4.211.511	0,63%
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	Tit. Capitale Q	UE	3.924.280	0,59%
GB0007980591	BP PLC	Tit. Capitale Q	UE	3.840.003	0,58%
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Tit. Capitale Q	OCSE	3.784.015	0,57%
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	Tit. Capitale Q	UE	3.753.107	0,56%
ES00000128B8	SPGB 0 3/4 07/30/21	Tit.Stato Q	UE	3.685.068	0,55%
FR0012143451	UNEDIC 0 7/8 10/25/22	Tit.Stato Q	UE	3.642.030	0,55%
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Tit. Capitale Q	UE	3.317.369	0,50%
FR0122856851	UNEDIC 0 1/8 03/05/20	Tit.Stato Q	UE	3.278.438	0,49%
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	Tit. Capitale Q	UE	3.248.134	0,49%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.206.109	0,48%
ES00000123X3	SPGB 4.4 10/31/23	Tit.Stato Q	UE	3.126.097	0,47%
US1912161007	COCA-COLA CO/THE	Tit. Capitale Q	OCSE	3.070.498	0,46%
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	Tit. Capitale Q	UE	3.031.024	0,46%
GB0031215220	CARNIVAL PLC	Tit. Capitale Q	UE	2.948.813	0,44%
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Tit. Capitale Q	OCSE	2.857.952	0,43%
GB0002374006	DIAGEO PLC	Tit. Capitale Q	UE	2.832.017	0,43%
FR0011008705	FRTR 1.85 07/25/27	Tit.Stato Q	UE	2.831.106	0,43%
US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Tit. Capitale Q	OCSE	2.806.632	0,42%
IT0003644769	BTPS 4 1/2 02/01/20	Tit.Stato Q	Italia	2.735.000	0,41%
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	Tit. Capitale Q	UE	2.704.937	0,41%
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	2.698.449	0,41%
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	Tit. Capitale Q	OCSE	2.678.708	0,40%
IT0005001547	BTPS 3 3/4 09/01/24	Tit.Stato Q	Italia	2.648.910	0,40%
NL0010773842	AIRBUS GROUP SE	Tit. Capitale Q	UE	2.609.273	0,39%
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Tit. Capitale Q	UE	2.607.703	0,39%
US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	2.586.729	0,39%
FR0010949651	FRTR 2 1/2 10/25/20	Tit.Stato Q	UE	2.583.546	0,39%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2017

Nulla da segnalare.

Operazioni di acquisto

Nulla da segnalare.

Operazioni di vendita

Nulla da segnalare.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Posizione	Strumento	Divisa	Valore
Futures	LUNGA	S+P/TSX 60 IX FUT MARZ 18	CAD	1.654.530
Futures	LUNGA	EURO ST50 MARZ 18	EUR	4.086.810
Futures	LUNGA	SW MK IX FUTURE MARZ 18	CHF	316.848
Futures	LUNGA	FT 100 IF MARZ 18	GBP	3.441.897
Futures	LUNGA	S+P5 EM F MARZ 18	USD	15.376.749
Futures	LUNGA	EURO S B MARZ 18	EUR	6.252.680
TOTALE				31.129.514

Posizioni di copertura del rischio di cambio

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

Divisa	Posizione	Nominale	Cambio	Valore
CAD	CORTA	8.180.000	1,50450	- 5.437.022
CHF	CORTA	13.000.000	1,17015	- 11.109.687
DKK	CORTA	18.900.000	7,44540	- 2.538.480
GBP	CORTA	41.476.000	0,88765	- 46.725.624
NOK	CORTA	25.000.000	9,82175	- 2.545.371
SEK	CORTA	38.000.000	9,83150	- 3.865.127
USD	CORTA	114.000.000	1,20080	- 94.936.709
TOTALE				- 167.158.021

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	76.718.741	158.529.079	-	-	235.247.820
Titoli di Debito	1.111.773	12.456.557	4.192.961	-	17.761.291
Tit. Capitale	5.801.695	132.989.732	221.160.212	-	359.951.639
Quote di OICR	-	52.872.221	-	-	52.872.221
Depositi bancari	21.476.338	-	-	-	21.476.338
TOTALE	105.108.547	356.847.589	225.353.173	-	687.309.309

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Quote di OICR	Depositi Bancari	Totale
EUR	210.713.093	17.761.291	78.891.923	52.872.221	2.065.855	362.304.383
AUD	-	-	-	-	36	36
CAD	-	-	10.644.335	-	346.494	10.990.829
CHF	-	-	24.201.764	-	84.079	24.285.843
DKK	902.531	-	3.679.876	-	3.361	4.585.768
GBP	20.949.443	-	49.916.563	-	3.732.208	74.598.214
JPY	-	-	-	-	2.079	2.079
NOK	-	-	3.413.000	-	25.090	3.438.090
SEK	2.682.753	-	6.303.065	-	100.495	9.086.313
USD	-	-	182.901.113	-	15.116.641	198.017.754
TOTALE	235.247.820	17.761.291	359.951.639	52.872.221	21.476.338	687.309.309

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	3,485	4,291	-	-
Titoli di Debito	1,460	1,113	1,885	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

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

Titoli emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2017.

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
IT0003128367	ENEL SPA	EUR	156.168	801.142
LU0184630084	AXA WF-FRM EURP SCAP-M ACC	EUR	5.049	999.450
LU0389657601	AXA WF-FRM EUROZONE-M ACC	EUR	236.981	51.872.771
XS0827692269	ENELIM 4 7/8 03/11/20	EUR	930.000	1.028.673
Totale				54.702.036

Tali operazioni, adeguatamente trattate ai sensi dello specifico documento sui conflitti di interesse adottato dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia	Acquisti	Vendite	Controvalore totale scambiato
Titoli di Stato	56.714.932	40.286.486	97.001.418
Titoli di Debito	-	3.723.080	3.723.080
Titoli di Capitale	300.832.702	108.728.437	409.561.139
Quote di OICR	26.345.849	1.136.911	27.482.760
Totale	383.893.483	153.874.914	537.768.397

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale Commissioni	Controvalore negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	97.001.418	0,000
Titoli di Debito	-	-	-	3.723.080	0,000
Titoli di Capitale	106.839	38.780	145.619	409.561.139	0,036
Quote di OICR	-	4	4	27.482.760	0,000
Totale	106.839	38.784	145.623	537.768.397	0,027

l) Ratei e risconti attivi**€ 2.817.633**

La voce, per complessivi € 2.817.633 (€ 1.688.069), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 2.989.448**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 2.989.448 (€ 8.452.177) risulta in sensibile diminuzione rispetto al 2016 in virtù della minore attività di compravendita da parte dei gestori a ridosso della fine dell'esercizio. Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	297.493
Crediti previdenziali	2.691.955
Totale	2.989.448

p) Margini e crediti su operazioni forward / future**€ 5.596.366**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 5.596.366 (€ 3.094.807), è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivanti dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures e a crediti su operazioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 5.940.920**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 5.940.920 (€ 1.190.496), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari**€ 3.544.103**

La voce, per complessivi € 3.544.103 (€ 1.174.717) è così composta:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.078.770
Disponibilità liquide - Conto spese	384.826
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	80.486
Denaro e altri valori in cassa	21
Totale	3.544.103

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 5.040**

La voce, per complessivi € 5.040 (€ 1.088), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	1.917
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	4.097
Riattribuzione	121
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	-1.095
Rimanenze finali	5.040

c) Immobilizzazioni materiali**€ 8.177**

La voce, per complessivi € 8.177 (€ 5.122), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali C3	9.025
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	3.146
Riattribuzione	571
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	-4.565
Rimanenze finali	8.177

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove

percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.383.600

La voce, per complessivi € 2.383.600 (€ 9.569), risulta così dettagliata:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	2.374.446
Risconti Attivi	2.576
Crediti verso aziende - Contribuzioni	1.768
Anticipo fatture proforma	1.555
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	692
Crediti verso terzi	564
Anticipo a Fornitori	289
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	271
Altri Crediti	1.439
Totale	2.383.600

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative (€ 11.487) e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2017 relative alle prestazioni liquidate nel 2018 (€ 2.362.959). Tali ultimi smobilizzi non erano presenti nell'esercizio 2016 a causa delle attività connesse alla sostituzione del Service Amministrativo del Fondo.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2017 dell'adesione a Mefop (€ 716), dal premio per polizze assicurative (€ 1.860) pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 9.343.321

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 9.343.321

La voce, per complessivi € 9.343.321 (€ 1.289.322) è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (4.878.622) che si riferisce ai debiti del comparto per gli smobilizzi e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella. La differenza di importo rispetto all'esercizio 2016 è spiegato dalle attività connesse alla sostituzione del Service Amministrativo del Fondo:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	4.878.622
Contributi da riconciliare	94.902
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	127.833
Contributi da rimborsare	5.372
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	773
Contributi da identificare	4.796
Contributi da riconoscere	39.462
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.593.479
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	593.631
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	218.618
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	596.835
Trasferimenti da ricevere - in entrata	692
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	149.424
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	8.400
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	30.482
Totale	9.343.321

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 553.618

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 429.560

La voce, per complessivi € 429.560 (€ 7.802.676), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 311.366, dal debito verso il depositario di € 118.194.

e) Debiti su operazioni forward / future**€ 124.058**

La voce, per complessivi € 124.058 (€ 17.056) è composta dai Debiti su forward pending.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 981.646****a) TFR****€ 255**

La voce, per complessivi € 255 (€ 136), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2017 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 809.315**

La voce, per complessivi € 809.315 (€ 125.093), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	60.120
Fatture da ricevere	87.469
Debiti verso Gestori	567.153
Altre passività gestione amministrativa	46.235
Ratei Passivi	16.507
Personale conto ferie	10.099
Altri debiti	2.704
Personale conto 14^esima	1.043
Debiti verso Fondi Pensione	1.271
Debiti verso Amministratori	16.557
Debiti verso Delegati	157
Totale	809.315

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito a Previnet SPA per servizi amministrativi per l'anno 2016 per 40.824 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 22.201 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del III e IV trimestre 2017 per € 27.533.

I debiti verso Gestori sono costituiti dall'importo derivante dai contributi in attesa di essere girocontati ai gestori finanziari.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 172.076**

La voce, per complessivi € 172.076 (€ 99.624), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2017.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	172.076
Quote di iscrizione incassate	5.398
Altre variazioni	-5.398
Totale	172.076

La voce "Altre variazioni" si riferisce dall'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura dei costi amministrativi del 2017.

50 – Debiti di Imposta**€ 9.310.863**

La voce, per complessivi € 9.310.863, rappresenta per € 8.792.334 (€ 2.983.919) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio e per € 518.529 le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	8.792.334
Ritenute su redditi da capitale (E)	518.529
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	9.310.863

Conti d'ordine**€ -127.365.379**

L'importo totale di € 127.365.379 (€ 61.789.651) è così suddiviso:

- € 8.663.128, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 8.618.534 ai

contributi di competenza del mese di dicembre 2017, incassati nel mese di gennaio 2018 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 44.594 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2017 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

- € 31.129.514 (€ 6.780.162), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -167.158.021 (€ -72.726.751), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 314.867.751

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 366.947.369 (€ 13.961.632), rispetto al 2016 risulta in aumento sia per il trasferimento delle posizioni degli aderenti dal comparto Prevalentemente Azionario a seguito dell'operazione di integrazione sia per i trasferimenti in entrata derivanti dalla confluenza dei lavoratori aderenti al Fondo Fiprem (in liquidazione). Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 366.947.369

La voce, per complessivi € 366.947.369 (€ 34.614.476), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	36.385.594
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	315.462.186
Trasferimenti in ingresso	15.099.589
Totale	366.947.369

Il rilevante aumento del valore dei trasferimenti in ingresso (€ 315.462.186) è dovuto agli effetti dell'operazione di integrazione tra comparti che ha generato un volume pari ad € 306.983.626,35.

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2017 per un totale di € 36.385.594 (€ 30.820.012).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
8.919.552	6.935.699	20.530.343

b) Anticipazioni

€ -6.486.534

Tale voce, per complessivi € 6.486.534 (€ 5.173.597), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -39.175.634

Tale voce, per complessivi € 39.175.634 (€ 11.630.089), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2017, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	33.881.480
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.013.526
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.946.118
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.150.762
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	183.748
Totale	39.175.634

d) Trasformazione in rendita **€ 0**

Tale voce, pari a € 0 (€ 28.702) è relativa agli importi disinvestiti nel corso dell'esercizio e liquidati a compagnie di assicurazioni per l'erogazione di una rendita periodica.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -6.417.451**

Tale voce, per complessivi € 6.417.451 (€ 3.820.456), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 22.749.137**

La voce positiva per complessivi € 22.749.137 (€ 15.986.345) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.591.410	- 3.785.483
Titoli di Debito	489.456	- 458.191
Titoli di Capitale	3.832.782	9.633.627
Quote di OICR	-	3.183.493
Depositi bancari	38.769	- 685.359
Commissioni di negoziazione	-	- 145.624
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale futures	-	744.431
Differenziale divisa	-	6.236.946
Altri costi	-	- 5.886
Altri ricavi	-	78.766
Totale	7.952.417	14.796.720

La voce "Altri costi" si riferiscono principalmente a Bolli.

La voce "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive, arrotondamenti attivi e proventi diversi.

40 - Oneri di gestione **€ -431.052**

La voce, per complessivi € 431.052 (€ 361.279), comprende le commissioni dovute al gestore per € 360.324 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 70.729.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Axa Investor Managers	200.455	-	200.455
Candriam Investors Group	159.869	-	159.869
Totale	360.324	-	360.324

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 77.014**

La voce, per complessivi € -77.014 (€ -4.823) è così suddivisa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 573.085**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2016, è così articolata:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Quote associative	215.033	155.181
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	172.076	99.624
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	129.850	60.609
Trattenute per copertura oneri funzionamento e quote iscrizione	56.126	5.501
Totale	573.085	320.915

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -57.617**

La voce, per complessivi € 57.617 (€ 63.343), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione del personale svolta dal service Parametrica Pension Fund S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ -152.974**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

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

Contributo annuale Covip	27.034
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	19.468
Compensi amministratori	11.292
Costi godimento beni terzi - Locazione ufficio	10.317
Info provider finanziario	8.275
Spese telefoniche	7.206
Compensi altri sindaci	7.022
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	6.637
Spese per spedizioni e consegne	6.595
Spese hardware e software	5.537
Costi godimento beni terzi - Spese gestione ufficio	5.344
Contratto fornitura servizi	4.296
Assicurazioni	3.677
Viaggi e trasferte	3.302
Spese pubblicazione bandi di gara	3.101
Imposte e Tasse diverse	2.696
Rimborso spese delegati	2.321
Servizi vari	2.233
Quota associazioni di categoria	2.116
Spese OdV	2.098
Bolli e Postali	1.564
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	1.367
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.364
Rimborsi spese altri consiglieri	1.293
Spese assembleari	1.102
Spese varie	818
Spese di assistenza e manutenzione	816
Spese per illuminazione	744
Spese notarili	723
Spese di rappresentanza	670
Corsi di Aggiornamento	629
Canone servizio Hosting	520
Costi godimento beni terzi - Stampanti	463
Trasporti	221
Vidimazioni e certificazioni	113
Totale	152.974

d) Spese per il personale**€ -153.653**

La voce, per complessivi € 153.653 (€ 67.325), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -5.660**

La voce, per complessivi € 5.660 (€ 1.486), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	2.047
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	2.519
Ammortamento Software	644
Ammortamento Sito Web	450
Totale	5.660

g) Oneri e proventi diversi**€ -108.120**

La voce, per complessivi € 108.120 (€ 27.228), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 172.076**

La voce, per complessivi € 172.076 (€ 99.624), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2017	2016
Dirigenti	1	1
Restante personale ^(*)	6,32	5,5
TOTALE	7,32	6,5

(*) Di cui due per 8 mesi

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

€ 337.108.821

La voce, per complessivi € 337.108.821 (€ 29.581.875), 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

€ -4.473.292

La voce, per complessivi € 4.473.292 (€ 2.983.919), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2017.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	688.916.072
Patrimonio al 31 dicembre 2016	- 351.828.697
Variazione del patrimonio 2017	337.087.375
Saldo della gestione previdenziale	- 314.867.751
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2017	78.992
Rendimento della gestione	22.298.617
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	67.843
Base imponibile	22.366.460
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2017	4.473.292

L'aliquota applicata ai rendimenti dell'anno è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

RENDICONTO COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO*

(DAL 1° GENNAIO 2017 AL 30 NOVEMBRE 2017)

Gestori finanziari:

Axa Investment Managers

Candriam Investors Group

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

30% obbligazionario

70% azionario

(*) Per effetto dell'integrazione nel comparto Bilanciato il presente comparto si è risultato operativo fino al 30 novembre 2017 a seguito dell'integrazione dei comparti Bilanciato e Prevalentemente azionario.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
20 Investimenti in gestione	-	276.845.267
20-a) Depositi Bancari	-	9.978.594
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	64.417.253
20-d) Titoli di debito quotati	-	5.124.289
20-e) Titoli di capitale quotati	-	165.879.035
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	24.065.473
20-l) Ratei e risconti attivi	-	824.075
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	3.598.039
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	-	2.958.509
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	927.875
40-a) Cassa e depositi bancari	-	915.849
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	829
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	3.903
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	7.294
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	277.773.142

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passività della gestione previdenziale	-	1.750.042
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	1.750.042
20 Passività della gestione finanziaria	-	2.994.440
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	2.993.691
20-e) Debiti su operazioni forward/future	-	749
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	167.903
40-a) TFR	-	104
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	95.347
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	72.452
50 Debiti di imposta	-	3.043.513
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	7.955.898
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	-	269.817.244
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	3.240.025
Contributi da ricevere	-	3.240.025
Contratti future	-	9.970.358
Controparte c/ contratti futures	-	9.970.358
Valute da regolare	-	77.687.789
Controparte per valute da regolare	-	77.687.789

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	- 287.241.641	11.959.880
10-a) Contributi per prestazioni	38.131.875	27.958.758
10-b) Anticipazioni	- 5.132.211	- 4.120.741
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 317.919.728	- 10.455.995
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.321.578	- 1.422.142
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.093.428	15.965.291
30-a) Dividendi e interessi	5.501.183	5.477.658
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.592.246	10.487.633
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 289.055	- 272.481
40-a) Società di gestione	- 241.590	- 226.575
40-b) Banca depositaria	- 47.465	- 45.906
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.804.373	15.692.810
60 Saldo della gestione amministrativa	- 60.933	3.636
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	240.488
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	48.280
60-c) Spese generali ed amministrative	- 9.359	- 50.822
60-d) Spese per personale	-	- 51.315
60-e) Ammortamenti	-	- 1.133
60-g) Oneri e proventi diversi	- 51.575	- 20.122
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	- 72.452
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 265.498.202	27.649.054
80 Imposta sostitutiva	- 4.319.042	- 3.043.513,00
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 269.817.244	24.605.541

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2017.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2016.

Numero e Controvalore delle quote

	Anno 2017		Anno 2016	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.888.923,40	269.817.244	12.282.686,65	245.211.703
a) Quote emesse	1.760.330,47	38.131.875,00	1.414.490,66	27.958.758
b) Quote annullate	-14.649.253,89	-325.373.517,00	-808.253,91	-15.998.878
c) Incremento valore quote		17.424.398		12.645.661
Quote in essere alla fine esercizio	0,00	0,00	12.888.923,40	269.817.244

Si evidenzia un numero delle quote dell'esercizio pari a 0 a seguito del trasferimento collettivo del comparto Prevalentemente Azionario verso il nuovo comparto Bilanciato Azionario con decorrenza 1 dicembre 2017.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2016 era pari a euro 20,934.

Il valore unitario della quota al 30 novembre 2017 è pari a euro 22,244.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Premessa

Il comparto Prevalentemente Azionario è stato incorporato in quello Bilanciato Azionario (precedentemente nominato Bilanciato) in corrispondenza della valorizzazione del 30 novembre 2017. Per dettagli più esaurienti sull'operazione compiuta, si rinvia a quanto esposto nella Relazione al Bilancio. Di seguito si dà evidenza dei dati del risultato economico conseguito fino alla data del trasferimento. Si precisa che lo schema di bilancio riporta:

- a) nello Stato Patrimoniale, i dati del comparto al 31 dicembre 2017; i saldi patrimoniali sono confluiti al 30 novembre 2017 nel comparto Bilanciato Azionario; pertanto non risulta valorizzata la colonna 31 dicembre 2017;
- b) il conto economico di comparto, che nella colonna 31 dicembre 2017 include alla voce trasferimenti e riscatti il saldo delle consistenze confluite nel comparto Bilanciato Azionario, riporta i dati di costo e di ricavo del comparto fino a alla data di ultima valorizzazione (30 novembre 2017).

Di seguito si dà evidenza dei soli dati del risultato economico conseguito fino a quella data.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -287.241.641

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi - € 287.241.641 (€ 11.959.880), rispetto al 2016, risulta negativo per effetto del trasferimento delle posizioni al comparto Bilanciato Azionario a seguito dell'operazione di integrazione. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 38.131.875

La voce, per complessivi € 38.131.875 (€ 27.958.758), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	25.563.561
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	10.551.840
Trasferimenti in ingresso	2.016.474
Totale	38.131.875

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2016 per un totale di € 25.563.561 (€ 23.864.604).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
6.329.833	5.060.560	14.173.168

b) Anticipazioni

€ -5.132.211

Tale voce, per complessivi € 5.132.211 (€ 4.120.741), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -317.919.728

Tale voce, per complessivi € 317.919.728 (€ 10.455.995), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2017, come di seguito dettagliati. La citata operazione di integrazione spiega la dimensione dell'importo.

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	314.161.209
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.482.977
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.112.162
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.119.387
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	43.993
Totale	317.919.728

e) Erogazioni in forma capitale

€ -2.321.578

Tale voce, per complessivi € 2.321.578 (€ 1.422.142), è relativa alle erogazioni delle prestazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 22.093.428

La voce, per complessivi € 22.093.428 (€ 15.965.291), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.643.362	- 1.099.209
Titoli di Debito	142.274	- 126.768
Titoli di Capitale	3.682.022	7.975.252
Quote di OICR	-	3.592.852
Depositi bancari	33.525	- 644.221
Commissioni di negoziazione	-	- 133.367
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale futures	-	1.025.963
Differenziale divisa	-	5.920.611
Altri costi	-	- 7.251
Altri ricavi	-	88.383
Totale	5.501.183	16.592.245

La voce "Altri costi" si riferiscono principalmente a Bolli e oneri diversi.

La voce "Altri ricavi" si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive e proventi diversi.

40 - Oneri di gestione

€ -289.055

La voce, per complessivi € 289.055 (€ 272.481), comprende le commissioni dovute al gestore per € 241.590 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 47.465.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Axa Investment Managers	133.891	0	133.891
Candriam Investors Group	107.699	0	107.699
Totale	241.590	0	241.590

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 60.933

La voce, per complessivi € 60.933 (€ 3.636) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 0

I ricavi e i costi comuni sono stati attribuiti al comparto Bilanciato azionario a seguito dell'integrazione del comparto Prevalentemente azionario nel comparto Bilanciato (ora Bilanciato azionario).

c) Spese generali ed amministrative**€ -9.359**

La voce, per complessivi € 9.359 (€ 50.822), comprende il costo dell'advisor.

g) Oneri e proventi diversi**€ -51.575**

La voce, per complessivi € 51.575 (€ 20.122), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2017	2016
Dirigenti	1	1
Restante personale(*)	6,32	5,5
TOTALE	7,32	6,5

(*) Di cui due per 8 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**€ - 265.283.521**

La voce, per complessivi € 265.283.521 (€ 27.649.054), 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**€ -4.319.042**

La voce, per complessivi € 4.319.042 (€ 3.043.513), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi

esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2017.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	4.318.207
Patrimonio al 31 dicembre 2016	- 269.817.244
Variazione del patrimonio 2017	- 265.499.037
Saldo della gestione previdenziale	287.241.641
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2017	52.411
Rendimento della gestione	21.795.015
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	- 199.803
Base imponibile	21.595.212
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2017	4.319.042

L'aliquota applicata ai rendimenti dell'anno è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Ai Signori Delegati FOPEN

L'attività che il Collegio ha svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2017, ha tenuto conto delle disposizioni di legge e delle Norme di comportamento del Collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A tal proposito, informiamo che:

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
- Abbiamo acquisito dagli amministratori, durante le riunioni consiliari, informazioni sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dal Fondo. In base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo incontrato la Società incaricata della revisione legale dei conti, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.
- Abbiamo acquisito informazioni dal Responsabile della Funzione di Controllo Interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti (come peraltro risulta dalla Relazione Annuale dallo stesso predisposta e rilasciata il 23 marzo 2018), che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
- Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione (come peraltro risulta dalla Relazione Annuale dallo stesso predisposta e rilasciata il 10 gennaio 2018).
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza,

sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dalla Società incaricata della revisione legale dei conti e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. In base alle informazioni acquisite, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.

- Nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce *ex art.* 2408 c.c. e non sono emersi fatti significativi tali da richiedere una menzione nella presente relazione.

Per quanto riguarda il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2017, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29 marzo 2018 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 2429 c.c., premettendo che la revisione legale del bilancio è affidata alla società PricewaterhouseCoopers SpA, riferiamo quanto segue:

- Abbiamo vigilato sull'impostazione generale dello 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.
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, hanno seguito i principi previsti dall'art. 2423-bis c.c. nonché le disposizioni in materia di bilancio e contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni).

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società incaricata della revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione rilasciata in data 13 aprile 2018 ed il cui contenuto si richiama integralmente nella presente relazione, a parere del Collegio nulla osta all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2017, così come predisposto e presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 13 aprile 2018

II COLLEGIO DEI SINDACI

Andrea Polli – Presidente

Antonella Grilli

Francesco Mancino

Stefano Testa

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Fopen – Fondo Pensione Dipendenti Gruppo Enel

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Agli Associati di
Fopen – Fondo Pensione Dipendenti Gruppo Enel

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fopen – Fondo Pensione Dipendenti Gruppo Enel (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 Fopen – Fondo Pensione Dipendenti Gruppo Enel 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche 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 od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 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.

Milano, 13 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Alberto Buscaglia".

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto importo L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2006 è pari a € 381,72 (importo mensile per 13 mensilità). I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.
Asset Allocation Strategica	L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo
Asset Allocation Tattica	Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
Assofondipensione	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
Assogestioni	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
Attivo Netto destinato alle Prestazioni	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
Azioni	Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.
Il Depositario	Il Depositario rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso il Depositario. Il Depositario ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo
Banca d'Italia	E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro. La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
Base imponibile	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote

Base imponibile previdenziale	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
Benchmark	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
Blue Chip	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
Bond	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
Borsa valori	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
BOT	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
BTP	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)
CAC 40	L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi
Capital gain	Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.
Capitalizzazione individuale	Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.
CCT	Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni
Cedola	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
Classi di attività	Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation
Clearing House	Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.
Commissione di gestione	La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari. Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.
Commissione di performance	Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.
Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)	E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione
Conflitto d'interesse	Il decreto del ministro dell'Economia e delle finanze n.166/14 detta le linee guida in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato

Contributo obbligatorio	E' il contributo minimo previsto dall'Accordo
Contributo volontario	È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive
Contribuzione definita	In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive
Curva dei tassi	La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)
DAX	Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte
Deduzione/Deducibilità	Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale
Derivati	E' derivato quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 166/2014), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)
Detrazione/Detraibilità	Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta
Deviazione standard	La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo
Diversificazione	Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)
Dividendo	Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni possedute, del capitale da loro investito nella società
Dow Jones	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
Duration	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
Equity	Sinonimo di azione e di investimento azionario
ETT	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale": 1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni. E = esenzione delle somme versate. T = tassazione dei rendimenti (capital gain) T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)
Famigliare a carico	E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali.

Fondo comune di investimento

I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali. Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare).

La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:

- **Fondi azionari.** Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto.
- **Fondi bilanciati.** Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari.
- **Fondi di liquidità.** Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile.
- **Fondi flessibili.** I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati.
- **Fondi obbligazionari.** I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti

Fondo pensione aperto

Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Fondo Pensione chiuso o negoziale

E' il Fondo pensione istituito dalle fonti *contrattuali o regolamentari* di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05

Fondo pensione complementare Fonti Istitutive

E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS

Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci lavoratori.....)

Forme pensionistiche individuali

Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)

FTSE 100

L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità

Gestione attiva

Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato

Gestione passiva

Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato

Gestore

Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione

	delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
GIPS	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce
Growth	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)
Hang Seng	Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong
INPS	Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti
Interest Rate Swap	Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare
Investitore istituzionale	Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
LSE	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
Mercati emergenti	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
Mercato “Orso”	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza “disastrosa”, in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
Mercato “Toro”	Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
Mib30	Indice che rappresenta l'andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall'S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.
Mibtel	Indice che rappresenta l'andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E' calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario
Monocomparto	Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento
Multicomparto	Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato,

	l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.
NASDAQ	Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche
NAV	Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo
NYSE	Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones
Obbligazione	E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere: • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)
Obbligazione convertibile	Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria
Obbligazione corporate	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
Onere deducibile	E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.
Partecipazione paritetica	Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.
Parti istitutive	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
Pensione di reversibilità	E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata
Pensione di vecchiaia (INPS)	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: • età • contribuzione minima • cessazione del rapporto di lavoro Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.
Performance	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
Portafoglio	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
Posizione individuale/montante	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.
Premorienza	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo

Quota associativa	acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
Quota di iscrizione	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
Rating	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono <i>Standard & Poor's</i>, <i>Moody's</i> e <i>Fitch IBCA</i>. Il <i>rating</i> riferito ad un titolo <i>corporate</i>, ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del <i>rating</i> ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il <i>rating</i>, minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il <i>rating</i> quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni <i>High Yield</i>, titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Standard and Poor's 500 Stock Index (S&P 500)	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
Valore Quota	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
Value	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore.
Volatilità	La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita