

BILANCIO 2017

**fondo nazionale
pensione
complementare**



**FONDO
TELEMACO**

**per i lavoratori delle
telecomunicazioni**

FONDO PENSIONE TELEMACO

Via Bellotti Bon, 14 . 00197 Roma

TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**

**BILANCIO
AL 31.12.2017**



Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
BILANCIO AL 31/12/2017	25
NOTA INTEGRATIVA	27
RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)	54
RENDICONTO COMPARTO CONSERVATIVO (BLUE)	67
RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)	81
RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)	98
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	114
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	117

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 di Telemaco e il primo dal proprio insediamento avvenuto il 30 maggio 2017.

Il 2017 appena concluso si è caratterizzato per:

- il contributo della gestione finanziaria che ha chiuso l'anno con un margine positivo di 85 milioni di euro e con i comparti di Telemaco che hanno proseguito nel trend di crescita facendo segnare nuovi massimi storici e registrare per il sesto anno consecutivo rendimenti netti positivi;
- l'aumento del patrimonio complessivo del Fondo che ha raggiunto i 1.827 milioni di euro (+ 7% rispetto alla fine del 2016), con un incremento nell'anno di 120 milioni ottenuto grazie al contributo, oltre che della gestione finanziaria, anche della gestione previdenziale (52 milioni di euro) che ha beneficiato di versamenti contributivi per 131 milioni di euro al netto di prestazioni erogate agli associati per 78 milioni di euro.

Telemaco, per dimensione di iscritti e per patrimonio in gestione, si conferma tra i principali Fondi negoziali italiani.

AVVENIMENTI PIU' IMPORTANTI DELL'ESERCIZIO

Gli avvenimenti più importanti dell'esercizio 2017 sono stati i seguenti:

Gestione finanziaria

Rinnovo mandati

Nel corso dell'anno il Consiglio di amministrazione ha deliberato il rinnovo, con riduzione delle commissioni di gestione:

- dei mandati Azionario Globale affidati ad Azimut Capital Management SGR per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), con decorrenza dal 1° aprile 2017 e fino al 31 marzo 2019;
- dei mandati Obbligazionario Corporate affidati ad AXA Investment Managers Paris per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), con decorrenza dal 1° luglio 2017 e fino al 31 marzo 2019;
- dei mandati Bilanciato Globale affidati a BNP Paribas Investment Partners SGR, con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management France, per i comparti Conservativo (Blue) e Prudente (Green) e ad Eurizon Capital SGR per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), con decorrenza dal 1° gennaio 2018 e fino al 31 marzo 2019.

Il Consiglio di amministrazione ha, inoltre, deliberato di non rinnovare, alla scadenza del 31/12/2017, il mandato Bilanciato Globale affidato a BNP Paribas Investment Partners SGR per il comparto Bilanciato (Yellow) e di conferire le relative risorse finanziarie all'analogo mandato affidato ad Eurizon Capital SGR.

Divieto di utilizzo di strumenti derivati non quotati

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato, con decorrenza dal 1/1/2018, l'obbligo per i gestori finanziari di utilizzare unicamente strumenti derivati quotati per le finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione, adeguando laddove necessario i limiti minimi di copertura valutaria.

Revisione della politica di investimento

Il Consiglio di amministrazione del 21 novembre ha deliberato l'avvio delle attività per la verifica dell'adeguatezza dell'Asset Allocation Strategica del Fondo ai fabbisogni previdenziali degli iscritti, affidando:

- allo Studio Attuariale Orrù & Associati l'incarico per l'analisi delle caratteristiche socio-demografiche e dei bisogni previdenziali degli aderenti e per la definizione dei rendimenti target necessari al raggiungimento degli obiettivi previdenziali;
- a Prometeia Advisor SIM l'incarico per la verifica ed ottimizzazione dell'Asset Allocation Strategica dei comparti e del relativo modello gestionale.

Rinnovo incarico per la revisione legale

Il 27 aprile l'Assemblea dei Delegati ha confermato l'incarico per la revisione legale dei conti alla società KPMG S.p.A. per il triennio 2017-2019.

Rinnovo organi sociali

Il 4 maggio si sono concluse le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, che si è insediata il 22 maggio provvedendo ad eleggere il nuovo Consiglio di amministrazione per il triennio 2017-2019. Il Consiglio di Amministrazione si è insediato il 30 maggio, nominando nella stessa data presidente Massimo Cannistrà e il 20 settembre vice-presidente Giuseppe Gozzo. Il nuovo Collegio dei Sindaci è stato eletto dall'Assemblea dei Delegati il 10 ottobre e si è insediato il 18 ottobre, nominando presidente Stefano Acanfora.

Modifica dello Statuto

Dal 1° giugno ha avuto decorrenza la modifica dell'articolo 33 dello Statuto, deliberata dal Consiglio di amministrazione il 29 marzo ai sensi del comma 2 dell'art. 36 dello Statuto, per adeguarlo alle indicazioni fornite dalla COVIP nella Circolare 1175 del 22 marzo 2017. La modifica ha riguardato l'ultimo capoverso del primo comma dell'art. 33, dove è stato aggiornato il riferimento alla documentazione da consegnare prima dell'adesione. La modifica è stata portata a conoscenza dell'Assemblea dei Delegati del 27 aprile 2017.

Documento sulle anticipazioni e Documento sul regime fiscale

Il 4 luglio sono stati modificati il Documento sulle Anticipazioni e il Documento sul Regime Fiscale per recepire, tra l'altro, l'ampliamento dell'elenco dei comuni per il regime derogatorio per le anticipazioni con un nuovo allegato 2 bis al DL 189/2016 (conversione in legge del DL n. 8/2017) e la proroga dal 30/11/2017 al 31/12/2017 del termine per richiedere la sospensione delle imposte (con la conversione in legge del DL n. 50/2017).

Nuove modalità per richiedere il cambio del comparto (switch)

Dal 1° ottobre il cambio del comparto di investimento può essere effettuato online senza l'invio del modulo cartaceo, accedendo all'Area Riservata Aderenti dalla home page del sito web del Fondo, e la decorrenza della scelta non è più trimestrale ma mensile.

Nuova denominazione della Banca Depositaria del Fondo

Dal 10 novembre la banca depositaria del Fondo ha cambiato denominazione da "Istituto centrale delle Banche Popolari Italiane" a "Nexi S.p.a."

Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse

Il 21 novembre il Consiglio di amministrazione ha deliberato di modificare il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse in modo da estendere anche al Collegio Sindacale ed al Direttore Generale la compilazione della sezione della dichiarazione sulle relazioni d'affari con gli altri Soggetti Rilevanti e inserire tra i soggetti "interni" tenuti alla produzione delle dichiarazioni anche il Responsabile della Funzione Finanza ed il Responsabile Compliance.

Progetto "Conoscere per Crescere"

Il progetto, avviato nel 2016 con l'obiettivo di creare una rete di formatori previdenziali sul territorio e di organizzare eventi di promozione e divulgazione presso i luoghi di lavoro, è stato esteso nel corso del 2017 ai rappresentanti sindacali di sette regioni pilota (Lombardia, Piemonte, Veneto, Lazio, Campania, Puglia e Sicilia) arrivando a formare cinquanta esperti previdenziali distribuiti sul territorio nazionale. A partire da marzo 2017, si sono tenuti numerosi incontri nelle principali città italiane coinvolgendo oltre 3.500 lavoratori che hanno avuto l'opportunità di essere aggiornati sulle attività di Telemaco e sui vantaggi derivanti dall'adesione al Fondo. Dal sito web di Telemaco, accedendo alla sezione dedicata al progetto, è possibile conoscere e contattare tramite e-mail i formatori previdenziali di ciascuna regione.

Costi a carico dell'aderente

Il 12 dicembre il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, relativamente all'anno 2018, di mantenere invariati la quota associativa (20 euro), i «rimborsi spese» per le anticipazioni (10 euro per quelle per ulteriori esigenze e 20 euro per quelle per acquisto e ristrutturazione prima casa) e per i cambi di comparto (10 euro), e l'aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi (0,021%).

Gestione amministrativa

Relativamente all'avanzo consuntivato nell'esercizio 2016 (vale a dire la differenza positiva tra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti da Telemaco), è stato restituito agli aderenti l'importo di 109.321 euro eccedente l'ammontare delle quote di iscrizione incassate nel 2016, così come deliberato dall'Assemblea del 27/4/2017, mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2017. L'importo residuo di 11.780 euro è stato rinviato all'esercizio 2017 a copertura delle spese per iniziative di promozione e sviluppo del Fondo.

Modifiche normative

Nuovo Regolamento sulle modalità di adesione

Con la Deliberazione del 25 maggio 2016, successivamente modificata il 22 febbraio 2017, la COVIP ha approvato il nuovo Regolamento sulle modalità di adesione, che dal 1° giugno 2017 sostituisce il precedente Regolamento di cui alla Deliberazione COVIP del 29 maggio 2008. In sintesi, il Regolamento contiene disposizioni circa le regole di comportamento da osservare in sede di raccolta delle adesioni al fine di garantire ai potenziali aderenti un'informativa idonea a consentire agli stessi di effettuare scelte consapevoli e rispondenti alle proprie esigenze. I soggetti incaricati della raccolta delle adesioni devono consegnare gratuitamente al lavoratore, prima dell'adesione, i documenti "Informazioni chiave per l'aderente" (in sostituzione della Nota informativa in formato integrale) e "La mia pensione complementare", versione standardizzata, recante una proiezione della pensione complementare (che sostituisce il Progetto Esemplificativo Standardizzato). La Nota Informativa e lo Statuto sono pubblicati nella sezione Documenti del sito web del Fondo e devono essere consegnati gratuitamente in formato cartaceo ai soli aderenti che ne facciano espressa richiesta.

Esclusione dei fondi pensione dalle procedure di "Bail in"

In sede di conversione in legge della manovra correttiva per il 2017 (DL n. 50 del 24/04/2017) è stata stabilita l'esclusione dei fondi di previdenza complementare dalle procedure del cosiddetto "Bail in". All'articolo 7 del D.Lgs. 252/2005 è stato, infatti, aggiunto il seguente comma 3-quater: "Sulle somme di denaro e sugli strumenti finanziari della forma pensionistica complementare depositate a qualsiasi titolo presso un depositario non sono ammesse azioni dei creditori del depositario o del sub-depositario o nell'interesse degli stessi".

Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA)

La Legge 205/2017 (Legge di Bilancio per il 2018) è intervenuta sulla disciplina della previdenza complementare, modificando gli articoli 11 e 14 del D.Lgs. 252/2005, al fine di agevolare la fruizione della "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA) da parte dei lavoratori disoccupati e iscritti ai fondi pensione complementare. L'intera disciplina della RITA è ora contenuta nel citato art. 11, essendo state abrogate le precedenti disposizioni introdotte dalla Legge 232/2016 che disciplinavano in via sperimentale la RITA. La COVIP ha fornito, con la Circolare n. 888 dell'8 febbraio 2018, alcuni chiarimenti in merito alla RITA.

Dal 1° gennaio 2018 coloro che cessano l'attività lavorativa e sono iscritti alla previdenza complementare da almeno 5 anni, possono richiedere al fondo pensione l'erogazione, in tutto o in parte, della RITA per il periodo fino alla maturazione dei requisiti per la pensione di vecchiaia, a condizione che:

- siano a non più di 5 anni dall'età di pensionamento per vecchiaia e abbiano versato per almeno 20 anni i contributi alla previdenza obbligatoria;
- o, in alternativa,
- siano a non più di 10 anni dall'età di pensionamento per vecchiaia e siano disoccupati da almeno 24 mesi.

La prestazione erogata in forma di RITA gode di un regime fiscale agevolato essendo prevista la tassazione a titolo definitivo con un'aliquota del 15% (riducibile fino al 9%) sull'intero montante destinato alla RITA.

Qualora vengano meno i requisiti per aderire alla previdenza complementare nei casi di inoccupazione superiore a 48 mesi e di invalidità permanente con riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3, può essere esercitata, a differenza di prima, la facoltà di riscatto totale anche nei 5 anni precedenti la maturazione dei requisiti per la pensione obbligatoria, venendo meno l'obbligo di richiedere la prestazione pensionistica.

Recupero credito IVA da Servizi Previdenziali S.r.l.

Con ordinanza del 22 settembre 2017, il Giudice del Tribunale di Roma (8^a sezione) ha accolto il ricorso del Fondo e ha condannato la società Servizi Previdenziali S.r.l. (service amministrativo del Fondo fino al 30/4/2015) a restituire al Fondo l'importo di 93.915,13 euro (oltre a interessi legali e spese processuali) pagato a titolo di IVA nel biennio novembre 2009-novembre 2011 e indebitamente percepito alla stregua di quanto stabilito dalla Risoluzione 114/E del 29/11/2011 dell'Agenzia delle Entrate. Successivamente è stata avviata la fase esecutiva per il recupero coatto del suddetto credito.

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

□ *Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo*

Il funzionamento di TELEMACO è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

L'Assemblea è costituita da 60 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei Soci lavoratori e per l'altra metà in rappresentanza delle Aziende associate.

Il Consiglio d'Amministrazione è costituito da 12 componenti, dei quali 6 eletti dai delegati dei Soci lavoratori e 6 dai delegati delle Aziende. L'attuale Consiglio di Amministrazione, in carica per il triennio 2017-2019, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Giuseppe Gozzo (vice-presidente)
Maurizio Feriaud
Marco Figus
Giuseppe Francesco
Antonella Rago
Doriana Silvestri

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Massimo Cannistrà (presidente)
Marco Bressa
Stefano Faina
Roberto Fermani
Marco Rendina
*Claudio Tanilli **

** Il consigliere ha rassegnato le dimissioni il 19 marzo 2018 e verrà sostituito a norma di Statuto.*

Il Collegio dei Sindaci è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l'altra metà dai delegati delle Aziende. L'attuale Collegio dei Sindaci, in carica per il triennio 2017-2019, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Stefano Acanfora (presidente)
Salvatore Carta (sindaco effettivo)
Antonino Saieva (sindaco supplente)

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Gianfranco Cipresso (sindaco effettivo)
Simone Vaccarino (sindaco effettivo)
Giovanni Mastrosanti (sindaco supplente)

□ **I soggetti incaricati**

Banca Depositaria: Nexi (già Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane)

Gestore amministrativo e contabile: Previnet

Società incaricata della revisione legale dei conti: KPMG

Società incaricata della funzione di controllo interno: Ellegi Consulenza

Società incaricata del controllo della gestione finanziaria: Prometeia Advisor SIM

Organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs 231/2001: Avv. Patrizio La Rocca (presidente), il presidente del Consiglio di amministrazione del Fondo (componente) e il presidente del Collegio dei Sindaci del Fondo (componente).

Gestori finanziari: AXA Investment Managers, Azimut Capital Management Sgr, BNP Paribas Investment Partners Sgr, Credit Suisse (Italy), Epsilon SGR, Eurizon Capital SGR e UnipolSai Assicurazioni.

□ **Il Controllo interno**

La funzione di controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza ed è integrata nell'assetto organizzativo di Telemaco e nel più complessivo sistema dei controlli interni. Con riferimento all'esercizio 2017 la società Ellegi ha effettuato le verifiche aventi ad oggetto gli argomenti di seguito indicati:

Attività oggetto di analisi	Metodologia adottata
Verifica sui processi operativi e gestionali	<i>Nel corso dell'esercizio hanno costituito oggetto di analisi e valutazione, attraverso controlli specifici anche di natura campionaria, i risultati e le evidenze emerse dalle elaborazioni del Modello ORR – Operational Risk Report, riguardanti i processi di adesione, contribuzione, switch e gestione delle liquidazioni e dei trasferimenti in uscita.</i>
Verifica sui presidi di monitoraggio della gestione finanziaria	<i>Ha costituito oggetto di analisi</i> <ul style="list-style-type: none"> - la conformità delle previsioni ordinamentali del Fondo rispetto a quanto disposto dalla normativa di settore; - la coerenza tra le diverse disposizioni contenute nei principali documenti dell'ordinamento interno in materia di gestione finanziaria; - la verifica di conformità tra la prassi in uso e le relative disposizioni ordinamentali in materia di controllo sulla gestione degli investimenti.
Analisi sulla procedura di rimborso spese	<i>L'obiettivo dell'analisi è stato quello di valutare la conformità, nonché il grado di formalizzazione, della procedura di gestione dei compensi riconosciuti ad amministratori e sindaci e del processo di rimborso delle spese sostenute dai medesimi rispetto alle previsioni ordinamentali.</i>
Verifica di trasparenza	Processo di gestione dei reclami <i>Ha costituito oggetto di analisi la conformità dell'ordinamento interno rispetto alla prassi in essere presso il Fondo ed è stata effettuata la verifica puntuale sulle pratiche di reclamo pervenute nell'intero esercizio 2017, rispetto alle quali sono stati esaminati principalmente i seguenti aspetti:</i>

	<ul style="list-style-type: none"> - <i>il rispetto delle tempistiche di evasione;</i> - <i>la corretta qualificazione della comunicazione come “reclamo”;</i> - <i>le problematiche rilevate con il reclamo, al fine di riscontrare la presenza di eventuali criticità strutturali nell’operatività del Fondo.</i>
	<p>Gestione degli adempimenti informativi verso la COVIP <i>Le verifiche hanno riguardato i seguenti ambiti di indagine:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>adempimenti informativi periodici inerenti alla documentazione da sottoporre a revisione e trasmissione con cadenza almeno annuale;</i> - <i>adempimenti informativi una tantum, relativi a documenti da inviare ad hoc o da depositare nuovamente a seguito di modifica;</i> - <i>adempimenti attinenti alle Segnalazioni statistiche periodiche (con cadenza mensile, trimestrale e annuale).</i>

Nella relazione consegnata all’organo di amministrazione, la società Ellegi ha rilevato, nelle sue conclusioni, che dalle verifiche effettuate nel corso dell’anno 2017 non sono emerse, nel complesso, anomalie di particolare rilievo.

□ **L’Organismo di Vigilanza ai sensi del Dlgs. 231/01**

Nel corso del 2017 l’Organismo di Vigilanza del Fondo, costituito ai sensi del D.Lgs. 231/01, ha verificato l’osservanza del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dal Fondo non riscontrando violazioni, né ricevendo alcuna segnalazione di eventi che possano esporre il Fondo a rischi di reato o di violazione del Modello stesso. La Relazione Annuale indirizzata al Consiglio di Amministrazione non evidenzia criticità.

GLI ISCRITTI

Al 31.12.2017 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 58.210 (di cui 3.526 in forma tacita), con una diminuzione di 991 unità (-1,7%) rispetto alla fine del 2016. Alla stessa data risultano 19 iscritti che percepiscono la rendita pensionistica complementare.

Le nuove adesioni nell’anno, grazie anche alle iniziative promozionali messe in atto dal Fondo, sono state 826, in diminuzione rispetto alle 1.236 del 2016 che aveva beneficiato di adesioni “straordinarie” derivanti dal cambio di contratto di una media azienda, mentre le uscite sono ammontate a 1.817 unità, in aumento rispetto alle 1.357 del 2016. Considerato che i potenziali aderenti sono stimabili in circa 150.000 lavoratori, il tasso di adesione al Fondo è pari al 38,8%, in calo rispetto al 39,5% di fine 2016.

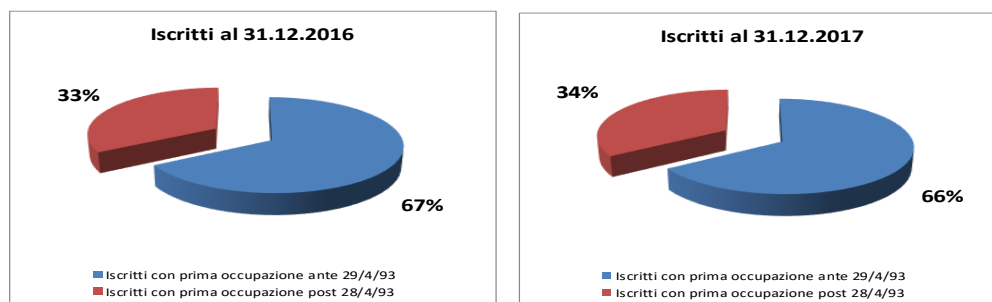
Le Aziende associate a TELEMACO sono 201 al 31.12.2017, rispetto alle 191 di fine 2016.

Di seguito è riportato un grafico che evidenzia l'andamento degli iscritti al Fondo.



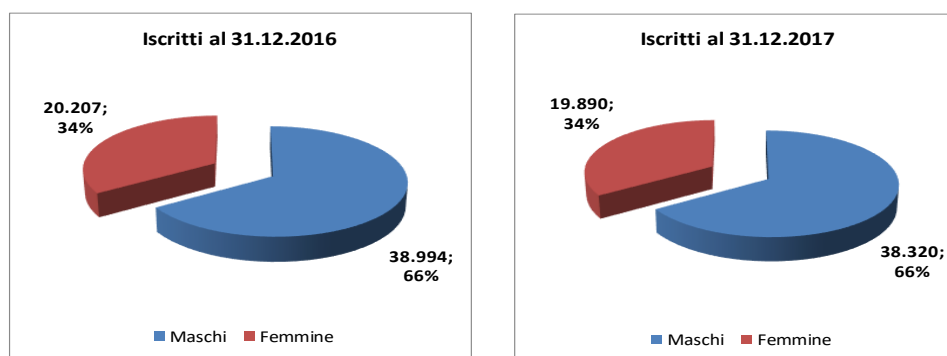
Di seguito alcuni grafici con le caratteristiche degli associati a TELEMACO.

□ **Composizione in base alla data di prima occupazione**



Nessun sostanziale cambiamento nella composizione degli associati in base alla data di prima occupazione, con il peso dei lavoratori più giovani con prima occupazione successiva al 28/4/1993 pari al 34% (33% a fine 2016).

□ **Composizione in base al sesso**



La composizione per sesso risulta invariata rispetto a fine 2016, con la componente femminile sempre al 34%.

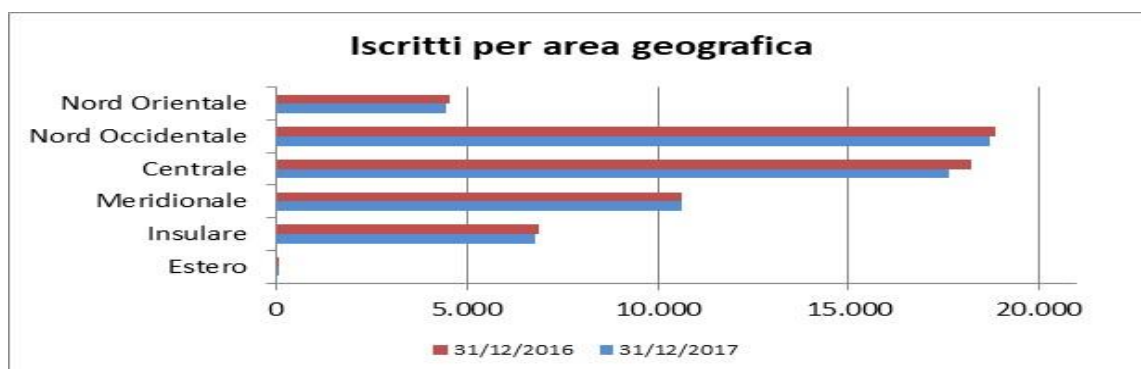
□ **Composizione in base all'età**



Da rilevare anche nel 2017 un invecchiamento della popolazione degli iscritti al Fondo. Le fasce di età oltre i 40 anni aumentano il proprio peso all'87,8% del totale (85,9% a fine 2016), mentre quelle fino a 34 anni lo riducono al 5,3% (6,1% a fine 2016). Gli iscritti con oltre 55 anni sono pari al 24,5% (21,3% a fine 2016).

□ **Composizione in base all'area geografica**

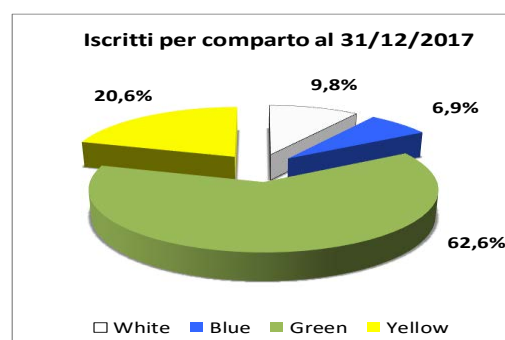
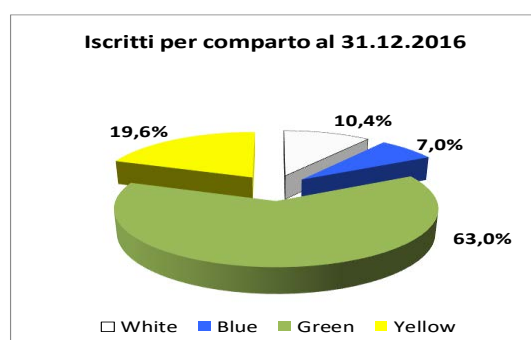
Il grafico sottostante illustra la ripartizione per area geografica



Il 70% degli iscritti a fine 2017 è concentrato nelle regioni settentrionali e centrali (70% a fine 2016).

□ **Iscritti per comparto**

Al 31.12.2017	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
Numero Iscritti	5.733	4.044	36.461	11.972	58.210



Il comparto Prudente (Green) si conferma il comparto di gran lunga con il maggior numero di iscritti (poco meno del 63% del totale) e il comparto Bilanciato (Yellow) aumenta il proprio peso rispetto alla fine del 2016.

LA CONTRIBUZIONE

L'incremento della gestione previdenziale riferibile alla contribuzione è pari nel 2017 a 130,7 milioni di euro, in diminuzione di 4,8 milioni (-3,6%) rispetto al 2016 essenzialmente per i minori trasferimenti in entrata (-4,3 milioni).

La contribuzione media per associato è di 2.226 euro, in diminuzione del 2,7% rispetto ai 2.287 euro del 2016.

□ *La contribuzione per fonte contributiva e per comparto*

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto è la seguente:

Contributi 2017	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	
Lavoratore	968.541	2.133.168	16.672.140	7.298.595	27.072.444	20,7%
Azienda	664.473	1.535.298	14.307.325	4.723.102	21.230.198	16,2%
TFR	7.302.550	6.437.700	45.796.756	20.463.566	80.000.572	61,2%
Trasferimenti in entrata	281.742	324.504	1.320.166	426.717	2.353.129	1,8%
Ristoro posizioni	228	591	2.114	2.451	5.384	0,004%
Totale	9.217.534	10.431.261	78.098.501	32.914.431	130.661.727	100%
	7,1%	8,0%	59,8%	25,2%	100%	

Switch da altri comparti	998.958	1.265.714	4.407.132	13.129.750	19.801.554	
--------------------------	---------	-----------	-----------	------------	------------	--

Contributi 2016	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	
Lavoratore	929.277	1.980.352	16.363.820	6.906.122	26.179.571	19,3%
Azienda	654.744	1.542.053	14.621.398	4.686.139	21.504.334	15,9%
TFR	7.590.190	6.468.079	46.637.832	20.450.771	81.146.872	59,9%
Trasferimenti in entrata	991.672	1.211.437	3.416.014	1.063.392	6.682.515	4,9%
Ristoro posizioni	138	191	861	612	1.802	0,001%
Totale	10.166.021	11.202.112	81.039.925	33.107.036	135.515.094	100%
	7,5%	8,3%	59,8%	24,4%	100%	

Switch da altri comparti	968.791	845.527	2.122.947	3.168.886	7.106.151	
--------------------------	---------	---------	-----------	-----------	-----------	--

□ *Contributi versati e non riconciliati*

I contributi versati ma non riconciliati al 31.12.2017 ammontano a 535 mila euro, in aumento rispetto al dato di fine 2016 (217 mila euro) e con un'incidenza sul totale dei contributi versati nell'anno che si conferma molto bassa (0,41%).

□ *Contributi per i quali è pervenuta solo la distinta di contribuzione ma non il relativo bonifico*

Le situazioni potenzialmente configurabili come "omissioni contributive", riferibili a mancati versamenti a fronte di distinte contributive inviate al Fondo, ammontano al 31.12.2017 a 284 mila euro. Tale importo è esposto in bilancio nei conti d'ordine. L'entità del fenomeno rimane molto contenuta, rappresentando lo 0,22% del flusso contributivo 2017.

Il Fondo effettua regolari e ripetuti solleciti alle aziende inadempienti, invitandole a regolarizzare i versamenti contributivi e a rispettare le relative tempistiche al fine di garantire il corretto investimento dei contributi trattenuti in busta paga.

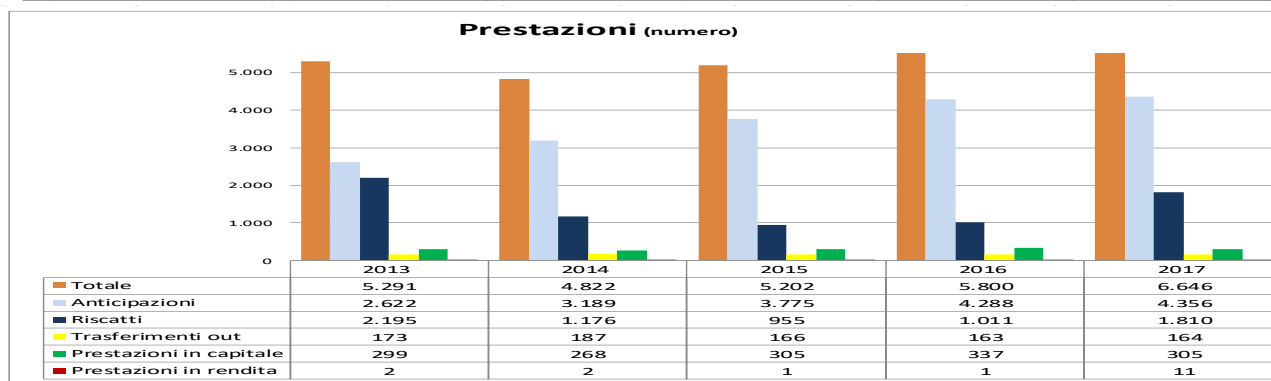
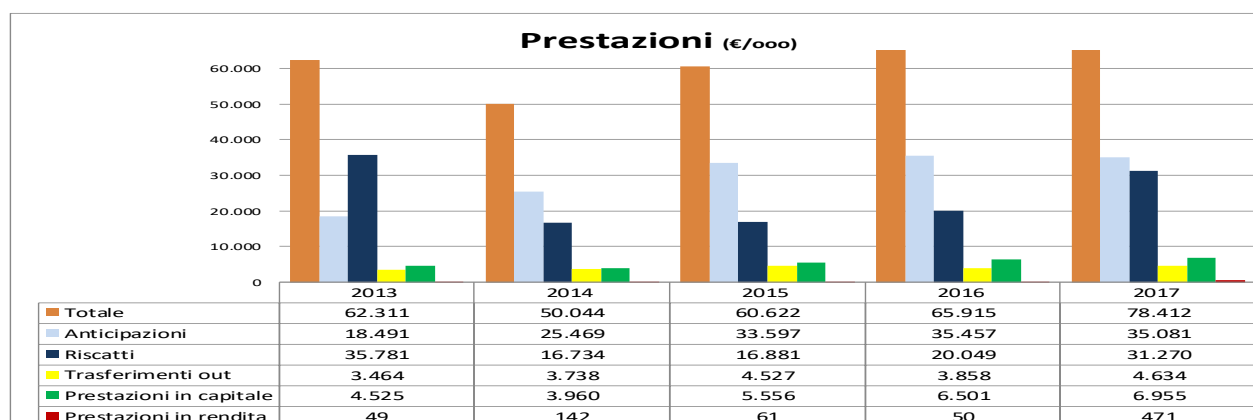
Il Fondo, inoltre, provvede ad informare tutti gli associati interessati da potenziali omissioni contributive, anche nei casi di contestuale mancanza del versamento e della distinta contributiva, invitandoli a verificare costantemente, dalla documentazione e dagli strumenti a

disposizione (busta paga, certificazione unica, comunicazione periodica, estratto conto online sul sito del Fondo), se i versamenti contributivi effettuati dalle aziende corrispondano a quelli dovuti in base alle disposizioni contrattuali, e ricordando loro che:

- la normativa vigente non consente al Fondo di verificare l'esattezza della posizione contributiva dell'associato riguardo ai versamenti effettuati dalle aziende
- contro il rischio derivante dall'omesso e/o insufficiente versamento dei contributi al Fondo da parte del datore di lavoro insolvente ed a tutela della posizione di previdenza complementare è stato istituito presso l'INPS un apposito fondo di garanzia, le cui precise modalità di intervento sono disciplinate dalla circolare INPS n. 23 del 22/2/2008
- per attivare il fondo di garanzia, l'associato deve risultare iscritto al fondo pensione nel momento in cui presenta la domanda all'INPS e, pertanto, riscattando integralmente la posizione maturata presso il Fondo, non avrà più diritto a richiedere l'intervento del fondo di garanzia INPS.

Telemaco ha posto in essere ogni opportuna iniziativa di sua competenza al fine di veder regolarizzata la posizione contributiva dei propri associati, tenuto conto che la normativa vigente riserva al solo lavoratore, titolare dello specifico rapporto contributivo, l'eventuale esercizio dell'azione legale di credito e/o risarcitoria nei confronti dell'azienda che si è resa inadempiente agli obblighi contributivi.

LE PRESTAZIONI



□ *Le anticipazioni*

Le anticipazioni nell'anno sono state 4.356 per un controvalore di 35,1 milioni di euro e risultano, rispetto al 2016, in aumento nel numero di prestazioni (+68, +2%) e in diminuzione nel controvalore totale (-0,4 milioni di euro, -1%) e nel controvalore medio (pari a 8.054 euro, -215 euro, -3%). L'83% delle anticipazioni ha riguardato la causale per ulteriori esigenze.

□ **I riscatti**

I riscatti nell'anno sono stati 1.810 per un controvalore di 31,3 milioni di euro e risultano, rispetto al 2016, in aumento nel numero di prestazioni (+799, +79%), nel controvalore totale (+11,2 milioni di euro, +56%) e in diminuzione nel controvalore medio (pari a 17.276 euro, -2.554 euro e -13%).

□ **I trasferimenti**

I trasferimenti in uscita nell'anno sono stati 164 per un controvalore di 4,6 milioni di euro e risultano, rispetto al 2016, sostanzialmente invariati nel numero di prestazioni (+1, +1%) e in aumento nel controvalore totale (+0,8 milioni di euro, +20%) e nel controvalore medio (pari a 28.255 euro, +4.586 euro e +19%).

□ **Le prestazioni pensionistiche**

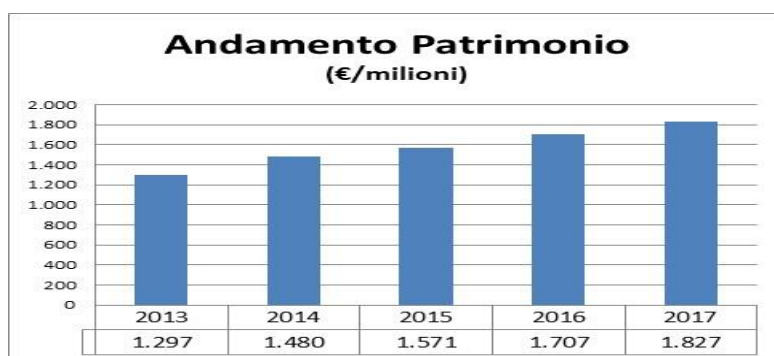
Le prestazioni pensionistiche in capitale nell'anno sono state 305 per un controvalore di 7,0 milioni di euro e risultano, rispetto al 2016, in diminuzione nel numero di prestazioni (-32, -10%) e in aumento nel controvalore totale (+0,4 milioni di euro, +7%) e nel controvalore medio (pari a 22.804 euro, +3.513 euro e +18%). Ci sono state 11 trasformazioni in rendita nel corso dell'anno per un controvalore di 471 mila euro, rispetto ad una trasformazione in rendita per 50 mila euro del 2016.

□ **I cambi comparto (switch)**

I cambi di comparto sono stati pari a 19,8 milioni di euro e risultano in sensibile aumento rispetto al 2016 (+12,7 milioni di euro, +179%). Il comparto Bilanciato ha registrato un saldo positivo, mentre i comparti Garantito, Conservativo e Prudente un saldo negativo.

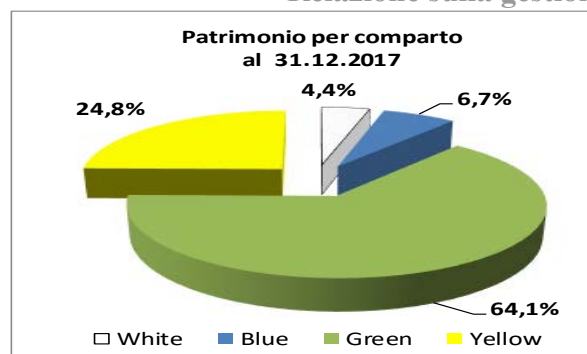
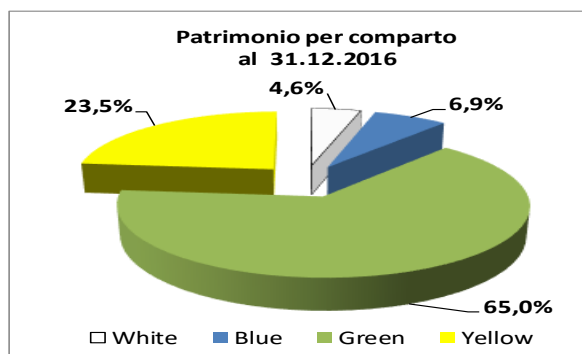
IL PATRIMONIO

Il patrimonio complessivo del Fondo è pari a 1.827 milioni euro al 31.12.2017, con un aumento di 120 milioni (+7%) rispetto alle fine del 2016.



□ **Il patrimonio per comparto**

ANDP (€)	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
31.12.2017	80.479.739	123.036.050	1.170.581.702	453.002.711	1.827.100.202
31.12.2016	78.736.863	117.561.434	1.108.870.001	401.904.006	1.707.072.304



Il comparto Prudente (Green) si conferma il comparto con il maggior patrimonio (circa il 64% del totale), mentre il comparto Bilanciato (Yellow) aumenta il proprio peso rispetto alla fine del 2016.

Il patrimonio per aderente al 31/12/2017 è pari a 31.388 euro, in aumento di 2.553 euro (+9%) rispetto ai 28.835 euro al 31/12/2016.



LA GESTIONE FINANZIARIA

Telemaco ha attuato nel 2017 una gestione multicomparto, articolata su una pluralità di linee di investimento (comparti) differenziate per profili di rischio e di rendimento:

Comparto GARANTITO (WHITE)

Tale comparto, istituito ai sensi di legge, prevede una garanzia di rendimento minimo dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della convenzione (30 giugno 2019), nonché una garanzia di rendimento minimo del 2% annuo per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie.

Il comparto ha investito nella quasi totalità in titoli obbligazionari area euro di breve durata (*duration* 3 anni), ovvero in titoli con un livello di rischio basso. La componente azionaria "strategica" è pari al 5% degli investimenti totali. In questo comparto sono anche investiti, in attuazione delle disposizioni normative, i flussi di TFR conferiti dagli iscritti in forma tacita. Il comparto presenta un grado di rischio basso ed un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto CONSERVATIVO (BLUE)

Il comparto ha investito principalmente in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria "strategica" è pari al 15% degli investimenti totali. Il comparto presenta un grado di rischio medio-basso e un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto PRUDENTE (GREEN)

Il comparto ha investito principalmente in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria “strategica” è pari al 25% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio e un orizzonte temporale di medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto BILANCIATO (YELLOW)

Il comparto ha investito in modo bilanciato in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni) e in titoli azionari. La componente azionaria “strategica” è pari al 50% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio-alto e un orizzonte temporale di lungo periodo (oltre i 15 anni).

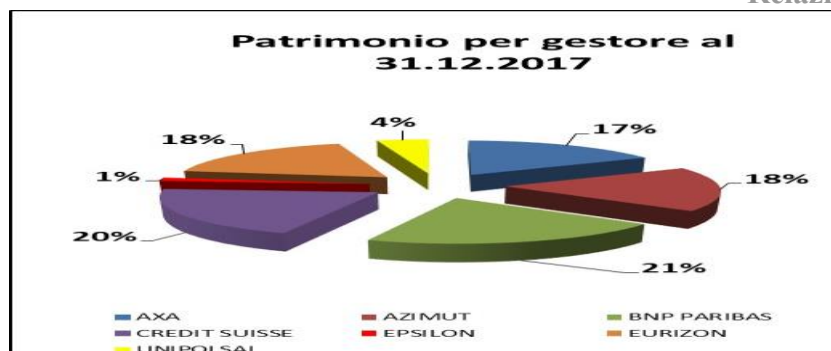
□ *I gestori e i mandati*

Nel corso del 2017 la gestione finanziaria del patrimonio di TELEMACO è stata affidata, mediante apposite convenzioni, ai seguenti gestori:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR (con delega a BNP Paribas Asset Management France) ed Eurizon Capital SGR per i mandati “Bilanciato Globale”;
- Credit Suisse (Italy) per i mandati “Total Return”
- Azimut Capital Management Sgr per i mandati “Azionario Globale”;
- Epsilon Sgr per i mandati “Risk Overlay”
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Al 31 dicembre 2017 le risorse nette affidate in gestione ammontano a 1.851 milioni di euro (1.727 milioni di euro al 31.12.2016) e hanno la seguente ripartizione per gestore:

Gestore	Mandato	Asset Class	Patrimonio gestito al 31.12.2017		% Asset Allocation Strategica			
			€/mni	%	Blue	Green	Yellow	White
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Euro	314	17%		12,0%	10,0%	
		Obbligazioni Corporate US\$				5,0%	5,0%	
		Obbligazioni Corporate Global High Yield				3,0%		
		Cash				1,1%	0,8%	
BNP PARIBAS	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Euro	389	21%		37,0%	14,5%	8,2%
		Obbligazioni Governative US\$				1,7%	1,6%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets				1,0%		
		Obbligazioni Corporate Euro				10,0%		
		Azioni Area Euro				1,1%	1,2%	2,1%
		Azioni Area Europa ex Euro				0,4%	0,9%	1,6%
		Azioni USA				1,5%	1,7%	3,0%
Azioni Mercati Emergenti	0,4%	0,7%						
EURIZON	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Euro	333	18%		14,5%	8,2%	
		Obbligazioni Governative US\$				1,7%	1,6%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets				1,0%		
		Azioni Area Euro				1,2%	2,1%	
		Azioni Area Europa ex Euro				0,9%	1,6%	
		Azioni USA				1,7%	3,0%	
Azioni Mercati Emergenti	0,4%	0,7%						
CREDIT SUISSE	Total Return	Multi asset	374	20%		50,0%	20,0%	17,0%
AZIMUT	Azionario Globale	Azioni Area Euro	336	18%			3,3%	8,0%
		Azioni Area Europa ex Euro				2,6%	6,3%	
		Azioni USA				4,8%	11,4%	
		Azioni Mercati Emergenti				1,2%	2,9%	
		Cash				0,6%	1,5%	
EPSILON	Risk Overlay	Derivati per copertura	25	1%		3,3%	2,7%	
UNIPOLSAI	Garantito	Obbligazioni Governative Euro IG	81	4%				95,0%
		Azioni Area Euro				3,0%		
		Azioni USA				2,0%		



□ *I benchmark*

Il Consiglio di Amministrazione di Telemaco verifica periodicamente i risultati della gestione. A tal fine nelle convenzioni di gestione sono definiti parametri oggettivi e confrontabili costruiti facendo riferimento a indicatori finanziari di performance e di rischio.

I benchmark utilizzati nel 2017 ai fini della verifica del risultato di gestione sono composti da indici rappresentativi dell'andamento dei mercati finanziari e da un obiettivo di rendimento.

Indici	Periodo	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro GVB IG	1/1-31/12			4%	4,15%
BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro GVB IG	1/1-31/12	75%	14,5%	14,4%	7,47%
BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro GVB IG	1/1-31/12	20%	15%	13,6%	9,13%
BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged	1/1-31/12			4%	4,15%
JPMorgan EMBI Diversified Euro Hedged	1/1-31/12			2,4%	
Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return	1/1-31/12		4%	5,6%	4,15%
BofA Merrill Lynch Euro Corporate IG	1/1-31/12		9%	9,6%	8,3%
BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate IG Euro Hedged	1/1-31/12			4%	4,15%
BofA Merrill Lynch Global High Yield Euro Hedged	1/1-31/12			2,4%	
MSCI Emu Net Return	1/1-31/12	3%	2,75%	5,6%	11,62%
MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged	1/1-31/12		1%	4,4%	9,13%
MSCI North America Net Return Euro Hedged	1/1-31/12		3,75%	8%	16,6%
MSCI Emerging Markets Net Return	1/1-31/12			2%	4,15%
MSCI USA Net Return convertito in Euro	1/1-31/12	2%			
Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA + 1,5%	1/1-31/12		50%	20%	
Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA + 2,5%	1/1-31/12				17%

□ *L'andamento dei mercati*

L'andamento economico

L'attività economica nelle principali economie avanzate ha continuato a espandersi nel 2017. Negli Stati Uniti i dati indicano una crescita sostenuta. Nel Regno Unito i consumi privati si sono

ripresi. In Giappone l'attività economica ha accelerato nel quarto trimestre. Nei paesi emergenti la ripresa in atto dal primo semestre del 2017 è andata avanti anche nel secondo: in Cina la crescita è rimasta stabile negli ultimi mesi dell'anno, dopo aver superato le attese nei trimestri precedenti; nei mesi estivi il PIL ha accelerato anche in India e in Brasile.

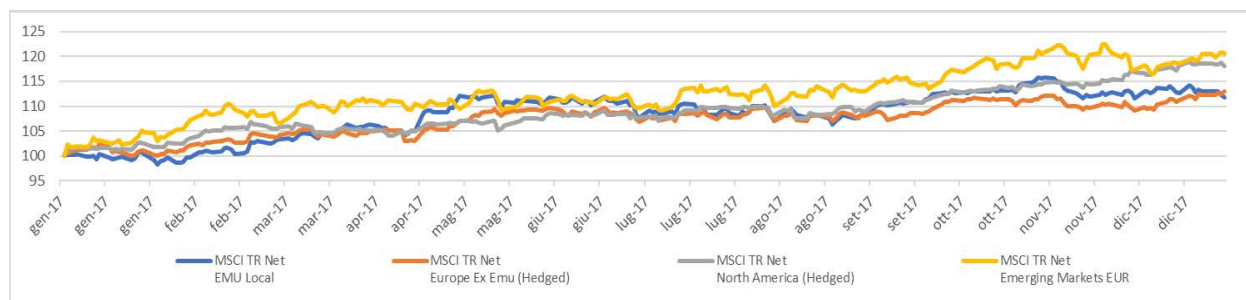
Nell'area dell'euro la crescita è proseguita a un tasso sostenuto, trainata soprattutto dalla domanda estera. L'inflazione resta modesta. La ricalibrazione degli strumenti di politica monetaria decisa dal Consiglio direttivo della Banca centrale europea ha l'obiettivo di preservare condizioni di finanziamento molto favorevoli, che rimangono necessarie per un ritorno durevole dell'inflazione verso livelli inferiori ma prossimi al 2 per cento. Nella riunione del 26 ottobre il Consiglio direttivo della BCE ha ricalibrato gli strumenti di politica monetaria, ma ha ribadito che un elevato grado di accomodamento monetario resta necessario per un ritorno stabile del profilo dell'inflazione verso livelli inferiori ma prossimi al 2 per cento; le decisioni hanno influenzato positivamente le condizioni dei mercati finanziari.

I mercati finanziari

Le condizioni sui mercati finanziari internazionali continuano a mantenersi distese. I tassi di interesse a lungo termine nelle principali economie avanzate sono aumentati rispetto ai livelli contenuti registrati alla fine di settembre; nell'area dell'euro i premi per il rischio sovrano sono diminuiti sensibilmente. Le quotazioni dei titoli azionari, pur con andamenti differenziati, si sono collocate intorno ai massimi storici. I rendimenti dei titoli decennali negli Stati Uniti sono aumentati di circa 20 punti base rispetto alla fine di settembre dello scorso anno; buona parte dell'incremento è avvenuto nei giorni immediatamente successivi la riunione della Federal Reserve di dicembre dello scorso anno. I premi per il rischio sovrano nell'area dell'euro hanno beneficiato del rafforzamento della crescita nonché della reazione favorevole degli operatori di mercato alla rimodulazione del programma di acquisti annunciata dalla BCE. Dalla fine di settembre i differenziali di rendimento fra i titoli di Stato decennali e i corrispondenti titoli tedeschi sono diminuiti in Italia, in Spagna e in Belgio (di 25, 22 e 12 punti base, rispettivamente) e in misura ancora più marcata in Portogallo (di 71 punti base), paese che ha tratto vantaggio dall'innalzamento del rating sovrano a investment grade da parte di S&P in settembre, seguito da quello di Fitch in dicembre; sono rimasti pressoché invariati in Francia, mentre sono aumentati in Irlanda (di 14 punti base) in parte a causa del fattore tecnico collegato al cambio del titolo benchmark.

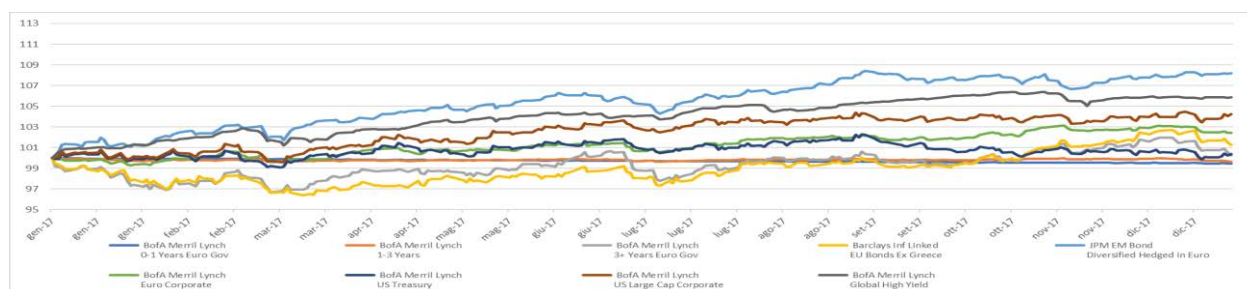
I corsi azionari sono ancora saliti negli Stati Uniti e, in misura più contenuta, nell'area euro. In entrambi i mercati la volatilità implicita continua a collocarsi su livelli molto bassi. I mercati finanziari dei paesi emergenti hanno avuto andamenti differenziati, con aumenti marcati in India e in Brasile, un incremento moderato in Cina e un lieve calo in Russia.

Gli indici azionari che compongono i benchmark del Fondo Telemaco hanno registrato performance superiori al 2017, con una volatilità inferiore.



Componenti Benchmark Azionari	MSCI TR Net EMU Local	MSCI TR Net Europe Ex Emu (Hedged)	MSCI TR Net North America (Hedged)	MSCI TR Net Emerging Markets EUR
Performance	12,63%	13,09%	18,05%	20,59%
Volatilità	9,46%	7,43%	6,49%	11,21%

Per quanto riguarda gli indici obbligazionari che costituiscono i benchmark del Fondo si registra un'ottima performance per l'indice degli emergenti in valuta forte e la buona performance degli indici large corporate americano e high yield globale. Gli indici di breve durata risentono ancora dei tassi bassi, mentre quello di più lunga scadenza (oltre i 3 anni) torna ad avere rendimenti positivi.



Componenti Benchmark Obbligazionari	BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro Gov	BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Gov	BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Gov	Barclays Inf Linked EU Bonds Ex Greece	JPM EM Bond Diversified Hedged in Euro	BofA Merrill Lynch Euro Corporate	BofA Merrill Lynch US Treasury	BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate	BofA Merrill Lynch Global High Yield
Performance	-0,55%	-0,34%	0,24%	1,63%	8,21%	2,41%	0,51%	4,33%	5,95%
Volatilità	0,18%	0,45%	3,98%	3,73%	2,74%	1,79%	3,05%	3,12%	1,67%

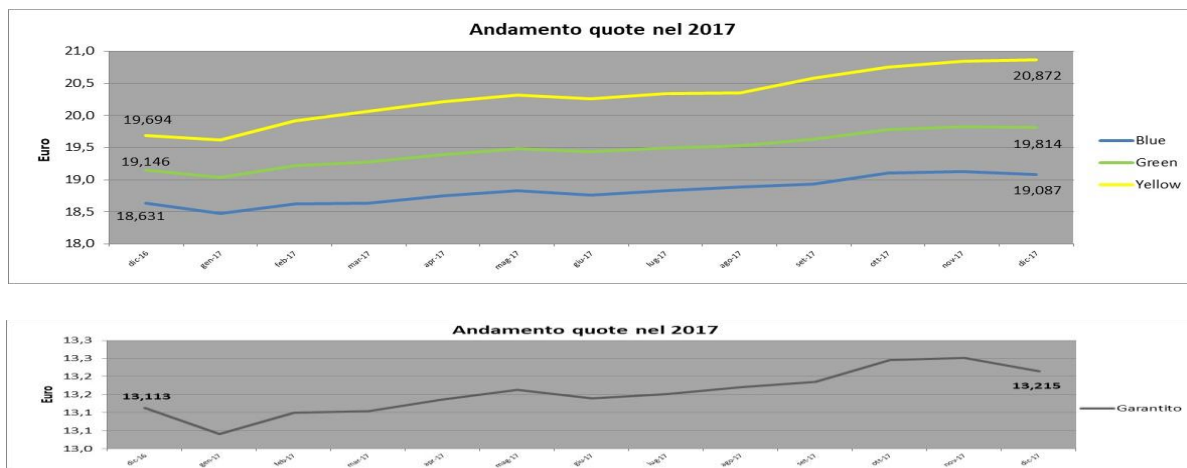
Nel corso del 2017 il cambio Euro/Dollaro si è apprezzato con un andamento poco volatile, passando dall'1,05 all'1,20.



□ *L'andamento dei comparti*

Nel 2017 tutti i comparti di Telemaco hanno proseguito nel trend di crescita dei valori quota, raggiungendo il loro massimo storico nel corso dell'anno.

Valori quota (Euro)	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
30/12/2017	13,215	19,087	19,814	20,872
31/12/2016	13,113	18,631	19,146	19,694
31/12/2015	12,955	18,083	18,405	18,688
31/12/2014	12,755	17,927	18,202	18,484
31/12/2013	12,233	16,579	16,851	17,117



Nel 2017 tutti i comparti di Telemaco hanno conseguito, per il sesto anno consecutivo, risultati positivi e continuano a far registrare rendimenti significativi dal loro avvio e dall'avvio del Fondo.

Rendimenti dei comparti di Telemaco al 31.12.2017									
Periodi	Garantito		Blue		Green		Yellow		TFR
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	
2017	0,8%	0,2%	2,4%	2,2%	3,5%	3,5%	6,0%	5,9%	1,7%
2016	1,2%	1,2%	3,0%	3,7%	4,0%	4,1%	5,4%	5,1%	1,5%
2015	1,6%	1,2%	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	1,1%	1,4%	1,2%
2014	4,3%	4,0%	8,1%	8,2%	8,0%	8,4%	8,0%	8,7%	1,3%
2013	3,0%	2,6%	3,4%	3,9%	6,3%	7,1%	11,1%	12,6%	1,7%
Rendimenti medi annui composti									
3 anni	1,2%	0,9%	2,1%	2,3%	2,9%	2,9%	4,1%	4,1%	1,5%
5 anni	2,2%	1,9%	3,5%	3,8%	4,6%	4,8%	6,3%	6,7%	1,5%
10 anni	2,7%	2,7%	4,0%	4,2%	4,2%	4,4%	4,3%	4,7%	2,1%
Rendimenti cumulati									
Da avvio Garantito	32,2%	30,4%							25,7%
Da avvio Multicomparto			67,0%	70,9%	73,3%	79,6%	82,6%	95,2%	36,4%
Da avvio Telemaco			84,8%		91,8%		102,1%		50,6%

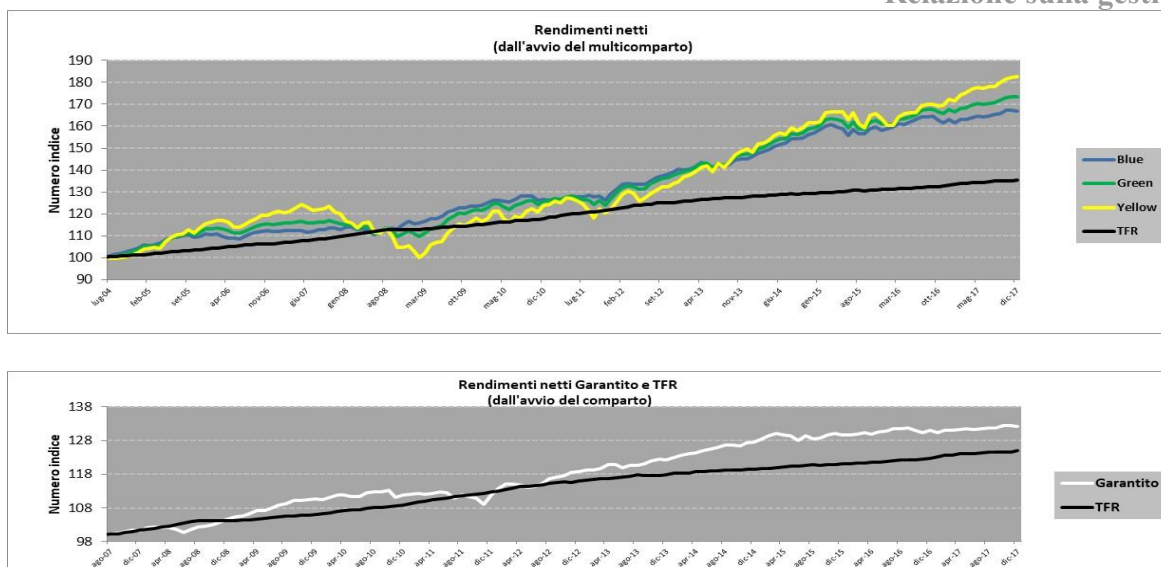
AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: rendimenti al netto di oneri di gestione e fiscali.

Avvio Garantito: agosto 2007; avvio Multicomparto: luglio 2004; avvio Telemaco: gennaio 2001.

Per un più corretta e completa valutazione delle performance, il rendimento dei comparti del Fondo andrebbe maggiorato dell'effetto positivo del versamento aggiuntivo del datore di lavoro e del beneficio fiscale, che rappresentano per tutti gli iscritti a Telemaco un rendimento aggiuntivo significativo rispetto alle altre forme di investimento finanziario.

Per il comparto Garantito è opportuno ricordare che l'attuale convenzione prevede la garanzia di un rendimento minimo dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della stessa (30 giugno 2019), nonché di un rendimento minimo del 2% annuo in caso di uscita anticipata dal Fondo a seguito di alcuni eventi (indicati nella Nota Informativa). Un eventuale risultato negativo è da considerarsi, quindi, come puramente formale.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Risultati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2017	Totale Fondo 2016
Investimenti in gestione	81.341.161	125.468.811	1.191.717.724	463.513.240	1.862.040.936	1.824.108.261
Attività gestione amministrativa	799.620	633.664	5.028.258	2.098.726	8.560.268	6.552.079
Totale Attività	82.140.781	126.102.475	1.196.745.982	465.611.966	1.870.601.204	1.830.660.340
Passività gestione previdenziale	1.353.385	1.403.605	10.698.570	3.931.519	17.387.079	13.448.349
Passività gestione finanziaria	88.130	858.930	4.863.261	2.186.569	7.996.890	95.474.199
Passività gestione amministrativa	116.594	75.673	675.161	233.881	1.101.309	807.379
Debiti di imposta	102.933	728.217	9.927.288	6.257.286	17.015.724	13.858.109
Totale Passività	1.661.042	3.066.425	26.164.280	12.609.255	43.501.002	123.588.036
Attivo netto destinato alle prestazioni	80.479.739	123.036.050	1.170.581.702	453.002.711	1.827.100.202	1.707.072.304

CONTO ECONOMICO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2017	Totale Fondo 2016
Saldo della gestione previdenziale	1.113.085	2.508.263	22.154.737	26.212.033	51.988.118	69.293.509
Contributi versati nell'anno (*)	9.217.534	10.431.261	78.098.501	32.914.431	130.661.727	135.515.094
Switch netti tra comparti	-1.599.397	-2.764.142	-6.857.072	11.218.891	-1.720	-710
Riscatti, trasferimenti, anticipazioni e prestazioni pensionistiche	-6.499.057	-5.139.221	-48.912.792	-17.861.111	-78.412.181	-65.916.390
Altre variazioni	-5.995	-19.635	-173.900	-60.178	-259.708	-304.486
Margine della gestione finanziaria	732.724	3.694.570	49.484.252	31.143.958	85.055.504	80.867.918
Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	0
Imposta sostitutiva	-102.933	-728.217	-9.927.288	-6.257.286	-17.015.724	-13.858.109
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	1.742.876	5.474.616	61.711.701	51.098.705	120.027.898	136.303.318

* Il dato non comprende i contributi versati nel mese di gennaio 2018 relativi al quarto trimestre 2017.

Al 31.12.2017 il patrimonio del Fondo è pari a 1.827 milioni di euro, con un incremento nell'anno di 120 milioni di euro (+7%). Tale risultato è stato ottenuto grazie al contributo positivo della gestione previdenziale (52,0 milioni di euro) e della gestione finanziaria (85,1 milioni di euro).

La gestione previdenziale

Il saldo di 52,0 milioni di euro della gestione previdenziale, in diminuzione rispetto ai 69,3 milioni del 2016, è essenzialmente il risultato di:

- versamenti contributivi per 130,7 milioni di euro (135,5 milioni nel 2016), compresi i contributi relativi alle posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari;
- prestazioni erogate a favore dei soci per 78,4 milioni di euro (65,9 milioni nel 2016).

Nel corso del 2017 sono state liquidate:

- richieste di anticipazione per un controvalore pari a 35,1 milioni di euro
- richieste di riscatto, per un importo complessivo di 31,3 milioni di euro
- richieste di prestazione pensionistica in forma di capitale per un importo complessivo di 7,0 milioni di euro
- prestazioni pensionistiche in rendita trasferendo alla compagnia di assicurazione demandata all'erogazione della rendita un importo di 471 mila euro
- richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo di 4,6 milioni di euro.

□ **La gestione finanziaria**

La gestione finanziaria ha chiuso il 2017 con un margine positivo di 85,1 milioni di euro, in aumento rispetto agli 80,9 milioni del 2016.

La gestione finanziaria indiretta ha chiuso con un risultato positivo di 88,5 milioni di euro (rispetto agli 83,2 milioni del 2016), derivante dai proventi finanziari per dividendi e interessi per 33,8 milioni (32,0 milioni nel 2016) e dai profitti netti da operazioni finanziarie sui titoli in portafoglio per 54,7 milioni (+51,3 milioni nel 2016), essenzialmente per le plusvalenze sulla componente azionaria (+31,7 milioni), sugli OICR (+13,7 milioni) e sulla gestione cambi (+38,8 milioni), che hanno più che compensato le minusvalenze sulla componente obbligazionaria (-23,9 milioni).

Gli oneri della gestione finanziaria ammontano a 3,4 milioni di euro, in aumento rispetto ai 2,4 milioni del 2016, con un'incidenza sul patrimonio di fine anno pari allo 0,19% (0,14% a fine 2016). I compensi alla banca depositaria ammontano a 0,29 milioni (0,28 milioni nel 2016), mentre le commissioni riconosciute ai gestori finanziari sono pari a 3,1 milioni, in aumento rispetto ai 2,1 milioni del 2016 per le maggiori masse affidate in gestione e per le maggiori commissioni di incentivo maturate dai gestori.

<i>Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio</i>	<i>Garantito (White)</i>		<i>Conservativo (Blue)</i>		<i>Prudente (Green)</i>		<i>Bilanciato (Yellow)</i>		<i>Totale Fondo</i>	
	<i>Euro</i>	<i>% ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>% ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>% ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>% ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>% ANDP</i>
Gestione finanziaria	160.310	0,20%	253.731	0,21%	1.982.100	0,17%	724.873	0,16%	3.121.015	0,17%
Banca depositaria	13.254	0,02%	19.103	0,02%	190.005	0,02%	71.595	0,02%	293.957	0,02%
Totale	173.564	0,22%	272.834	0,23%	2.172.106	0,19%	796.468	0,18%	3.414.972	0,19%

Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dalla Banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

□ **La gestione amministrativa**

La gestione amministrativa ha chiuso il 2017 con un saldo in pareggio. Le spese per la gestione amministrativa sono pari a 1,55 milioni di euro, in aumento rispetto al 2016 (1,49 milioni), con un'incidenza sul patrimonio a fine anno dello 0,09%, invariata rispetto a fine 2016.

<i>Oneri della gestione amministrativa e incidenza sul patrimonio</i>	<i>Garantito (White)</i>		<i>Conservativo (Blue)</i>		<i>Prudente (Green)</i>		<i>Bilanciato (Yellow)</i>		<i>Totale Fondo</i>	
	<i>Euro</i>	<i>% ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>% ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>% ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>% ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>% ANDP</i>
Gestione Amministrativa	150.532	0,18%	110.570	0,09%	980.613	0,08%	314.271	0,07%	1.555.987	0,09%

Alla copertura delle spese amministrative il Fondo provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione, delle quote associative, delle spese

per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, nonché mediante il prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato relativamente all'anno 2018, di mantenere invariati la quota associativa (20 euro), i «rimborsi spese» per le anticipazioni (10 euro per quelle per ulteriori esigenze e 20 euro per quelle per acquisto e ristrutturazione prima casa) e per la riallocazione della posizione individuale (10 euro), e l'aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi (0,021%).

CONFLITTI DI INTERESSE

Il 30 marzo 2016 il Consiglio di amministrazione ha approvato, con decorrenza dal 1° maggio 2016, il “Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse”, adeguandosi alla nuova disciplina sulle regole in materia di conflitti di interesse e incompatibilità prevista dal DM 166/2014, che ha abrogato e sostituito il DM 703/1996. Nel documento sono indicate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare.

Si segnala che non sono state segnalate situazioni tali da configurare, a giudizio del Consiglio di amministrazione, un conflitto di interesse rilevante per il Fondo tale da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

DECRETO LEGISLATIVO 196/2003 – Protezione dati personali

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto Legislativo 196/2003. Gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento “Registro degli adempimenti”.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Recupero credito IVA da Servizi Previdenziali S.r.l.

Sono proseguite le attività per il recupero coatto del credito IVA da Servizi Previdenziali S.r.l. per circa 94 mila euro (oltre a interessi legali e spese processuali).

Commissioni Banca Depositaria

Con decorrenza dal 1/1/2018, a seguito di richiesta dell'Agenzia delle Entrate, si è resa necessaria una nuova formulazione dei corrispettivi per i vari servizi prestati al Fondo dalla Banca Depositaria in modo da separare le attività di controllo (con imponibile Iva al 100%) da quelle relative al regolamento titoli e alla tenuta conti di liquidità (esenti da Iva). La quota parte dei corrispettivi da assoggettare a Iva è stata individuata nella misura del 70%, rispetto all'attuale 28,3%.

Modifica dello Statuto

Il Consiglio di amministrazione del 27 marzo 2018, ai sensi dell'art. 36, comma 2, dello Statuto, ha deliberato la modifica dello Statuto per adeguarlo alle novità introdotte nel D.Lgs. 252/2005 dalla Legge per il mercato e la concorrenza (Legge 4 agosto 2017, n. 124) e dalla Legge di Bilancio per il 2018 (Legge 27 dicembre 2017 n. 205) e alle indicazioni fornite dalla COVIP nelle circolari n. 888 dell'8/2/2018 e n. 431 del 24/1/2018. Le modifiche, finalizzate ad agevolare la fruizione della “Rendita integrativa temporanea anticipata” (RITA) da parte dei lavoratori disoccupati e iscritti ai fondi pensione complementare e il ricorso da parte dei fondi pensione negoziali alla gestione diretta delle risorse finanziarie, riguardano, in particolare, l'articolo 6 al comma 6, l'articolo 7 al comma 1

lettera e), l'articolo 8 al comma 1, l'articolo 10 ai commi 3, 4, 5, 6 e 7, l'articolo 12 al comma 2 lettera c) e comma 3, e l'articolo 27 ai commi 1 e 2.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le performance dei comparti del Fondo nel 2018 dipenderanno dagli andamenti dei mercati finanziari che, come per il 2017, continueranno presumibilmente ad essere caratterizzati da volatilità.

In tale scenario, Telemaco proseguirà nell'azione di:

- attento e costante monitoraggio della gestione finanziaria, al fine di mantenere il costante controllo sulla coerenza del profilo di rischio/rendimento assunto con le linee di investimento proposte agli associati
- rafforzamento della comunicazione promozionale ed informativa nei confronti dei potenziali aderenti al fine di favorire la crescita delle adesioni e contrastare il calo degli iscritti
- ottimizzazione dei costi della gestione, in particolare di quella amministrativa, tenuto anche conto dell'evoluzione normativa di settore.

o o o

Il Consiglio di Amministrazione rivolge un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei Delegati, e soprattutto ai dipendenti del Fondo, per il supporto e l'impegno profuso, nel corso del 2017, per il buon funzionamento e lo sviluppo di Telemaco.

Il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea dei Delegati a:

- approvare il Bilancio, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione per l'anno 2017;
- deliberare, relativamente al risconto di 81.320 euro dei contributi per copertura oneri amministrativi e in coerenza con quanto fatto nei precedenti esercizi, la restituzione agli aderenti dell'importo di 72.685 euro eccedente l'ammontare delle quote di adesione incassate nel 2017, mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il primo valore quota successivo alla data dell'Assemblea.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Massimo Cannistrà

BILANCIO AL 31/12/2017

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo ad esclusione degli switch fra i comparti che sono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
20	Investimenti in gestione	1.862.040.936	1.824.108.261
40	Attività della gestione amministrativa	8.560.268	6.552.079
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.870.601.204	1.830.660.340

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passività della gestione previdenziale	17.387.079	13.448.349
20	Passività della gestione finanziaria	7.996.890	95.474.199
40	Passività della gestione amministrativa	1.101.309	807.379
50	Debiti di imposta	17.015.724	13.858.109
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		43.501.002	123.588.036
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.827.100.202	1.707.072.304
CONTI D'ORDINE		34.654.926	32.328.990

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	51.988.118	69.293.509
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	88.470.476	83.229.009
40	Oneri di gestione	-3.414.972	-2.361.091
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	85.055.504	80.867.918
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	137.043.622	150.161.427
80	Imposta sostitutiva	-17.015.724	-13.858.109
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		120.027.898	136.303.318

NOTA INTEGRATIVA
INFORMAZIONI GENERALI
a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in una pluralità di comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse. Per il solo comparto Garantito (White), introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005, è prevista la garanzia di rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni.

Lo scopo esclusivo di TELEMACO è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato, con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL o con contratto di inserimento di cui all'art.19 del CCNL, nonché i soggetti fiscalmente a carico di lavoratori iscritti al Fondo.

Al 31/12/2017 risultano iscritti a Telemaco 58.210 soci lavoratori attivi, con un decremento netto di 991 iscritti rispetto al 31/12/2016. Alla stessa data risultano 19 iscritti che percepiscono la rendita pensionistica. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 201 (191 alla fine del 2016).

◆ Ripartizione del patrimonio nei comparti

Al 31 dicembre 2017 il patrimonio del Fondo è suddiviso nei seguenti comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Patrimonio netto al 31/12/2017		Patrimonio netto al 31/12/2016	
Garantito (White)	80.479.739	4,4%	78.736.863	4,6%
Conservativo (Blue)	123.036.050	6,7%	117.561.434	6,9%
Prudente (Green)	1.170.581.702	64,1%	1.108.870.001	65,0%
Bilanciato (Yellow)	453.002.711	24,8%	401.904.006	23,5%
Totale	1.827.100.202	100%	1.707.072.304	100%

◆ Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato dal *service amministrativo* con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore quota al 31/12/17	Valore quota al 31/12/16	Variazione valore quota nel 2017	Variazione valore quota da avvio comparto (*)
Garantito (White)	13,215	13,113	0,8%	32,2%
Conservativo (Blue)	19,087	18,631	2,4%	67,0%
Prudente (Green)	19,814	19,146	3,5%	73,3%
Bilanciato (Yellow)	20,872	19,694	6,0%	82,6%

(*) Dall'agosto 2007 per il Garantito; dal luglio 2004 per gli altri comparti.

◆ I criteri d'investimento delle risorse

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Nel corso del 2017 i gestori finanziari sono stati i seguenti:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati "Obbligazionario Corporate";
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management France) ed Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati "Bilanciato Globale";
- Credit Suisse (Italy) per i mandati "Total Return"
- Azimut Capital Management Sgr per i mandati "Azionario Globale";
- Epsilon Sgr per i mandati "Risk Overlay"
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato "Garantito".

Nella tabella sottostante sono riportati i mandati assegnati a ciascun gestore nel corso del 2017 con i relativi pesi per ciascun comparto definiti a livello di Asset Allocation Strategica.

Gestore	Mandato	Asset Class	% Asset Allocation Strategica			
			Blue	Green	Yellow	White
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Euro		12,0%	10,0%	
		Obbligazioni Corporate US\$		5,0%	5,0%	
		Obbligazioni Corporate Global High Yield		3,0%		
		Cash		1,1%	0,8%	
BNP PARIBAS	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Euro	37,0%	14,5%	8,2%	
		Obbligazioni Governative US\$		1,7%	1,6%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets		1,0%		
		Obbligazioni Corporate Euro	10,0%			
		Azioni Area Euro	1,1%	1,2%	2,1%	
		Azioni Area Europa ex Euro	0,4%	0,9%	1,6%	
		Azioni USA	1,5%	1,7%	3,0%	
		Azioni Mercati Emergenti		0,4%	0,7%	
		Obbligazioni Governative Euro		14,5%	8,2%	
		Obbligazioni Governative US\$		1,7%	1,6%	
EURIZON	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Emerging Markets		1,0%		
		Azioni Area Euro		1,2%	2,1%	
		Azioni Area Europa ex Euro		0,9%	1,6%	
		Azioni USA		1,7%	3,0%	
		Azioni Mercati Emergenti		0,4%	0,7%	
CREDIT SUISSE	Total Return	Obbligazioni Governative Euro		14,5%	8,2%	
		Obbligazioni Governative US\$		1,7%	1,6%	
AZIMUT	Azionario Globale	Multi asset	50,0%	20,0%	17,0%	
		Azioni Area Euro		3,3%	8,0%	
		Azioni Area Europa ex Euro		2,6%	6,3%	
		Azioni USA		4,8%	11,4%	
		Azioni Mercati Emergenti		1,2%	2,9%	
EPSILON	Risk Overlay	Cash		0,6%	1,5%	
		Derivati per copertura		3,3%	2,7%	
UNIPOLSAI	Garantito	Obbligazioni Governative Euro IG				95,0%
		Azioni Area Euro				3,0%
		Azioni USA				2,0%

◆ *La composizione dei comparti al 31/12/2017***GARANTITO (WHITE)**

Finalità della gestione: protezione del capitale investito, anche per rispondere alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la convenzione con il gestore del comparto prevede le seguenti garanzie di restituzione del capitale e di rendimento minimo:

- alla scadenza della convenzione (30/6/2019) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo dell'1%;
- nel corso della durata della convenzione e nei soli casi di:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14 comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005
 - anticipazioni per spese sanitarie ex art. 11, comma 7, lettera a) del d.lgs. 252/2005

la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo del 2%.

N.B.: In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, TELEMACO descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve durata (duration 3 anni). La componente azionaria "strategica" è pari al 5%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati su mercati regolamentati. Investimenti in titoli di debito non governativi nel limite del 20% della componente obbligazionaria. Titoli azionari presenti nel limite del 10% del patrimonio complessivo. OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF. Previsto il ricorso a derivati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating medio alto.

Aree geografiche di investimento: strumenti finanziari di emittenti in larga prevalenza dell' Area Euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone dei seguenti indici di mercato

- BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (75%)
- BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (20%)
- MSCI Emu Net Return (3%)
- MSCI USA Net Return convertito in euro (2%).

CONSERVATIVO (BLUE)

Finalità della gestione: cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con investimenti rispettivamente in obbligazioni nella misura dell'85% e in azioni nella misura del 15%.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: medio-basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria "strategica" è pari al 15 %.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso a derivati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il:

- 50% dai seguenti indici di mercato:
 - BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (14,5%)
 - BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (15%)
 - Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return (4%)
 - BofA Merrill Lynch Euro Corporate Investment Grade (9%)
 - MSCI Emu Net Return (2,75%)
 - MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged (1%)
 - MSCI North America Net Return Euro Hedged (3,75%)
- 50% dal seguente target di rendimento:
 - Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA +1,5% (annuo)

PRUDENTE (GREEN)

Finalità della gestione: orientata in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria, con investimenti in obbligazioni nella misura del 75% e in azioni nella misura del 25%.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio (tra 5 e 10 anni)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria "strategica" è pari al 25%. Un gestore specializzato (*risk overlay manager*) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso a derivati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati prevalentemente con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti; azionari a livello globale, prevalentemente delle

aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il:

- 80% dai seguenti indici di mercato:
 - BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro Government Investment Grade (4%)
 - BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (14,4%)
 - BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (13,6%)
 - BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged (4%)
 - JPMorgan EMBI Diversified Euro Hedged (2,4%)
 - Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return (5,6%)
 - BofA Merrill Lynch Euro Corporate Investment Grade (9,6%)
 - BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate Investment Grade Euro Hedged (4%)
 - BofA Merrill Lynch Global High Yield Euro Hedged (2,4%)
 - MSCI Emu Net Return (5,6%)
 - MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged (4,4%)
 - MSCI North America Net Return Euro Hedged (8%)
 - MSCI Emerging Markets Net Return (2%)
- 20% dal seguente target di rendimento:
 - Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA +1,5% (annuo)

BILANCIATO (YELLOW)

Finalità della gestione: perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso gli investimenti saranno in obbligazioni nella misura del 50% e in azioni nella misura del 50%.

Orizzonte temporale dell'aderente: lungo (oltre 15 anni)

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata in modo bilanciato tra titoli obbligazionari e titoli azionari, con una componente azionaria “strategica” pari al 50%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (duration 5-6 anni). Un gestore specializzato (risk overlay manager) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso a derivati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord America; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il:

- 83% dai seguenti indici di mercato:
 - BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro Government Investment Grade (4,15)
 - BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (7,47)
 - BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (9,13%)
 - BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged (4,15%)

- Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return (4,15)
- BofA Merrill Lynch Euro Corporate Investment Grade (8,3%)
- BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate Investment Grade Euro Hedged (4,15%)
- MSCI Emu Net Return (11,62%)
- MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged (9,13%)
- MSCI North America Net Return Euro Hedged (16,6%)
- MSCI Emerging Markets Net Return (4,15%)
- 17% dal seguente target di rendimento:
 - Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA +2,5% (annuo)

◆ **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso Nexi S.p.a. (in precedenza denominata Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane). La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014. La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Previnet S.p.A.

◆ **Revisione legale dei bilanci**

L'incarico per la revisione legale dei bilanci del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 è stato conferito per il triennio 2017-2019 alla KPMG S.p.A.

◆ **Controllo Interno**

La funzione di Controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza Spa.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposite convenzioni con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Generali Italia S.p.A.

b) Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2017 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP.

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

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale. Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ **Investimenti in gestione**

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ **Garanzie di risultato sulle posizioni individuali**

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

◆ **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

◆ **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87, vale a dire sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate, in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni, secondo le seguenti aliquote di ammortamento: 33% per le immobilizzazioni immateriali, 25% per le macchine e gli impianti per ufficio e 12,5% per i mobili e gli arredi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono svalutate in caso di perdita durevole di valore. Le spese di manutenzione di natura straordinaria vengono capitalizzate e ammortizzate sistematicamente, mentre quelle di natura ordinaria sono rilevate tra gli oneri del periodo.

◆ **Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività**

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ **Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ **Trattamento fine rapporto**

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ **Imposta sostitutiva**

In conformità con l'art. 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/05, come modificato dall'art. 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.

◆ **Contributi per le prestazioni**

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e accreditati alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ **Profitti e Perdite da operazioni finanziarie**

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ **Quote d'iscrizione**

Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Quote associative**

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Spese per l'esercizio di prerogative individuali**

Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate, ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera c), dello Statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative**

La voce comprende il prelievo su base percentuale dal patrimonio di ciascun comparto effettuato ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera b. 2) dello Statuto, a copertura di oneri amministrativi. Tale prelievo viene addebitato e accreditato rispettivamente alla gestione previdenziale e alla gestione amministrativa.

◆ **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

La voce comprende l'eventuale avanzo della gestione amministrativa che non viene direttamente imputato alle singole posizioni degli iscritti ma riscontato e rinviato al successivo esercizio a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

◆ **Oneri e proventi**

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ **Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi da ricevere, vale a dire i contributi dichiarati dalle aziende alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati.

c) **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non è agevolmente individuabile vengono ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

d) **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote perseguono il fine di evitare discontinuità nel valore della quota. Si tiene, pertanto, conto degli oneri e dei

proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

e) 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 COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo giorno di ciascun mese). Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai giorni di valorizzazione. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

Compensi organi sociali	2017		2016	
Amministratori	117.022		103.196	
Sindaci	73.240		77.745	
Totale		190.262		180.941

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci comprende il compenso fisso, i gettoni di presenza e gli oneri fiscali e previdenziali.

g) Personale in servizio

Il personale in servizio si compone di un dirigente e sette impiegati, Non si segnala alcuna variazione rispetto al 2016.

Personale in servizio	Medio		al 31 dicembre	
	2017	2016	2017	2016
Dirigenti	1,0	1,0	1,0	1,0
Impiegati	7,0	7,0	7,0	7,0
Totale	8,0	8,0	8,0	8,0

h) Ulteriori informazioni

◆ **Comparabilità con esercizi precedenti**

I saldi dell'esercizio 2017 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

◆ **Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.**

Al 31/12/2017 Telemaco possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale, rappresentata da 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

◆ ***Switch fra i comparti***

Come evidenziato nel “Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti”, nel caso di switch fra comparti del Fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti. A livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	1.862.040.936	1.824.108.261	37.932.675	2,08%
	20-a) Depositi bancari	166.343.466	94.764.055	71.579.411	75,53%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	691.223.480	731.309.679	-40.086.199	-5,48%
	20-d) Titoli di debito quotati	348.156.333	334.211.434	13.944.899	4,17%
	20-e) Titoli di capitale quotati	508.572.013	399.132.722	109.439.291	27,42%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	98.844.577	133.006.961	-34.162.384	-25,68%
	20-i) Opzioni acquistate	-1.966.873	7.492.771	-1.966.873	100,00%
	20-l) Ratei e risconti attivi	7.477.544	8.726.296	-1.248.752	-14,31%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	10.315.694	91.174.544	-80.858.850	-88,69%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	33.074.702	24.289.799	8.784.903	36,17%
40	Attivita' della gestione amministrativa	8.560.268	6.552.079	2.008.189	30,65%
	40-a) Cassa e depositi bancari	8.479.415	6.456.647	2.022.768	31,33%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.380	1.349	2.031	150,56%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	10.124	14.553	-4.429	-30,43%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	67.349	79.530	-12.181	-15,32%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.870.601.204	1.830.660.340	39.940.864	2,18%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	17.387.079	13.448.349	3.938.730	29,29%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	17.387.079	13.448.349	3.938.730	29,29%
20	Passivita' della gestione finanziaria	7.996.890	95.474.199	-87.477.309	-91,62%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	6.959.181	91.454.748	-84.495.567	-92,39%
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.037.709	4.019.451	-2.981.742	-74,18%
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.101.309	807.379	293.930	36,41%
	40-a) TFR	42.345	39.000	3.345	8,58%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	977.644	647.278	330.366	51,04%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	81.320	121.101	-39.781	-32,85%
50	Debiti di imposta	17.015.724	13.858.109	3.157.615	22,79%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		43.501.002	123.588.036	-80.087.034	-64,80%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.827.100.202	1.707.072.304	120.027.898	7,03%
CONTI D'ORDINE		34.654.926	32.328.990	2.325.936	7,19%

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	51.988.118	69.293.509	-17.305.391	-24,97%
	10-a) Contributi per le prestazioni	130.661.727	135.515.094	-4.853.367	-3,58%
	10-b) Anticipazioni	-35.081.457	-35.457.483	376.026	-1,06%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-35.905.894	-23.908.309	-11.997.585	50,18%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-471.403	-50.102	-421.301	840,89%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.955.147	-6.501.206	-453.941	6,98%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-374.981	-345.645	-29.336	8,49%
	10-i) Altre entrate previdenziali	115.273	41.160	74.113	180,06%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	88.470.476	83.229.009	5.241.467	6,30%
	30-a) Dividendi e interessi	33.777.750	31.978.348	1.799.402	5,63%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	54.692.726	51.250.661	3.442.065	6,72%
40	Oneri di gestione	-3.414.972	-2.361.091	-1.053.881	44,64%
	40-a) Societa' di gestione	-3.121.014	-2.082.157	-1.038.857	49,89%
	40-b) Banca depositaria	-293.958	-278.934	-15.024	5,39%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	85.055.504	80.867.918	4.187.586	5,18%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.637.306	1.614.107	23.199	1,44%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-257.300	-237.526	-19.774	8,32%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-793.186	-730.988	-62.198	8,51%
	60-d) Spese per il personale	-523.330	-518.789	-4.541	0,88%
	60-e) Ammortamenti	-5.448	-4.839	-609	12,59%
	60-g) Oneri e proventi diversi	23.278	-864	24.142	-2794,21%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-81.320	-121.101	39.781	-32,85%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	137.043.622	150.161.427	-13.117.805	-8,74%
80	Imposta sostitutiva	-17.015.724	-13.858.109	-3.157.615	22,79%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		120.027.898	136.303.318	-16.275.420	-11,94%

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
20 Investimenti in gestione	81.341.161	125.468.811	1.191.717.724	463.513.240	1.862.040.936	-	1.862.040.936
20-a) Depositi bancari	16.111.085	7.287.270	68.534.243	74.410.868	166.343.466	-	166.343.466
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.682.535	71.456.976	465.833.546	103.250.423	691.223.480	-	691.223.480
20-d) Titoli di debito quotati	8.772.445	26.010.577	236.813.621	76.559.690	348.156.333	-	348.156.333
20-e) Titoli di capitale quotati	-	14.223.493	304.459.988	189.888.532	508.572.013	-	508.572.013
20-h) Quote di O.I.C.R.	5.275.972	4.578.037	84.079.272	4.911.296	98.844.577	-	98.844.577
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-1.180.224	-786.649	-1.966.873	-	-1.966.873
20-l) Ratei e riscotti attivi	268.553	697.079	5.152.206	1.359.706	7.477.544	-	7.477.544
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	230.571	922.511	5.825.359	3.337.253	10.315.694	-	10.315.694
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	292.868	22.199.713	10.582.121	33.074.702	-	33.074.702
40 Attività della gestione amministrativa	799.620	633.664	5.028.258	2.098.726	8.560.268	-	8.560.268
40-a) Cassa e depositi bancari	793.334	628.083	4.976.992	2.081.006	8.479.415	-	8.479.415
40-b) Immobilizzazioni immateriali	338	237	2.126	679	3.380	-	3.380
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.011	709	6.370	2.034	10.124	-	10.124
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	4.937	4.635	42.770	15.007	67.349	-	67.349
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	82.140.781	126.102.475	1.196.745.982	465.611.966	1.870.601.204	-	1.870.601.204

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
10 Passività della gestione previdenziale	1.353.385	1.403.605	10.698.570	3.931.519	17.387.079	-	17.387.079
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.353.385	1.403.605	10.698.570	3.931.519	17.387.079	-	17.387.079
20 Passività della gestione finanziaria	88.130	858.930	4.863.261	2.186.569	7.996.890	-	7.996.890
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	88.130	826.225	3.966.479	2.078.347	6.959.181	-	6.959.181
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	32.705	896.782	108.222	1.037.709	-	1.037.709
40 Passività della gestione amministrativa	116.594	75.673	675.161	233.881	1.101.309	-	1.101.309
40-a) TFR	4.230	2.965	26.642	8.508	42.345	-	42.345
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	95.867	68.367	615.501	197.909	977.644	-	977.644
40-c) Riscotto contributi per copertura oneri amministrativi	16.497	4.341	33.018	27.464	81.320	-	81.320
50 Debiti di imposta	102.933	728.217	9.927.288	6.257.286	17.015.724	-	17.015.724
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.661.042	3.066.425	26.164.280	12.609.255	43.501.002	-	43.501.002
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	80.479.739	123.036.050	1.170.581.702	453.002.711	1.827.100.202	-	1.827.100.202
CONTI D'ORDINE	3.461.702	2.426.271	21.803.862	6.963.091	34.654.926	-	34.654.926

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
10 Saldo della gestione previdenziale	1.113.085	2.508.263	22.154.737	26.212.033	51.988.118	-	51.988.118
10-a) Contributi per le prestazioni	10.216.492	11.696.975	82.505.633	46.044.181	150.463.281	-19.801.554	130.661.727
10-b) Anticipazioni	-1.632.393	-2.261.040	-21.699.959	-9.488.065	-35.081.457	-	-35.081.457
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.149.547	-6.536.242	-32.890.498	-9.131.161	-55.707.448	19.801.554	-35.905.894
10-d) Trasformazioni in rendita	-35.073	-	-393.016	-43.314	-471.403	-	-471.403
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-280.399	-371.795	-5.193.523	-1.109.430	-6.955.147	-	-6.955.147
10-h) Altre uscite previdenziali	-16.964	-28.413	-239.998	-89.606	-374.981	-	-374.981
10-i) Altre entrate previdenziali	10.969	8.778	66.098	29.428	115.273	-	115.273
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	906.288	3.967.404	51.656.358	31.940.426	88.470.476	-	88.470.476
30-a) Dividendi e interessi	876.760	2.159.723	22.194.884	8.546.383	33.777.750	-	33.777.750
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.528	1.807.681	29.461.474	23.394.043	54.692.726	-	54.692.726
40 Oneri di gestione	-173.564	-272.834	-2.172.106	-796.468	-3.414.972	-	-3.414.972
40-a) Società di gestione	-160.310	-253.731	-1.982.100	-724.873	-3.121.014	-	-3.121.014
40-b) Banca depositaria	-13.254	-19.103	-190.006	-71.595	-293.958	-	-293.958
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(-40)	732.724	3.694.570	49.484.252	31.143.958	85.055.504	-	85.055.504
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	167.029	114.911	1.013.631	341.735	1.637.306	-	1.637.306
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-25.702	-18.014	-161.886	-51.698	-257.300	-	-257.300
60-c) Spese generali ed amministrative	-74.336	-57.165	-500.681	-161.004	-793.186	-	-793.186
60-d) Spese per il personale	-52.275	-36.640	-329.264	-105.151	-523.330	-	-523.330
60-e) Ammortamenti	-544	-381	-3.428	-1.095	-5.448	-	-5.448
60-g) Oneri e proventi diversi	2.325	1.630	14.646	4.677	23.278	-	23.278
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-16.497	-4.341	-33.018	-27.464	-81.320	-	-81.320
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(-60)	1.845.809	6.202.833	71.638.989	57.355.991	137.043.622	-	137.043.622
80 Imposta sostitutiva	-102.933	-728.217	-9.927.288	-6.257.286	-17.015.724	-	-17.015.724
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(-80)	1.742.876	5.474.616	61.711.701	51.098.705	120.027.898	-	120.027.898

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per il conto economico, alla compensazione degli switch intercomparto, neutri per quanto riguarda l'aggregato generale.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.862.040.936 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2017	31/12/2016
Investimenti in gestione	1.862.040.936	1.824.108.261
Depositi bancari presso Banca Depositaria	64.602	41.505
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	1.206.042	1.147.853
Compensazione verso altri comparti	1.957.774	92.989
Debiti per commissioni di garanzia	52.929	25.585
Debiti per commissioni di gestione	1.028.440	508.450
Debiti per commissioni di overperformance	1.168.601	165.709
Debiti per operazioni da regolare	4.558.023	90.609.379
Debiti su forward pending	1.037.709	4.019.451
Patrimonio in gestione	1.850.966.816	1.727.497.340
<i>AXA</i>	<i>314.471.338</i>	<i>297.930.556</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>335.624.977</i>	<i>283.842.880</i>
<i>BNP PARIBAS</i>	<i>388.596.603</i>	<i>367.382.666</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>373.788.470</i>	<i>348.906.060</i>
<i>EPSILON</i>	<i>25.104.982</i>	<i>39.156.825</i>
<i>EURIZON</i>	<i>332.605.236</i>	<i>311.110.111</i>
<i>UNIPOLSAI</i>	<i>80.775.210</i>	<i>79.168.242</i>

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
81.341.161	125.468.811	1.191.717.724	463.513.240	1.862.040.936

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	UNIPOL SAI	EPSILON	CREDIT SUISSE	AXA	AZIMUT	BNP PARIBAS	EURIZON CAPITAL	Totale
Liquidità	15.856.291	10.020.800	37.690.818	12.519.359	26.595.505	55.142.179	7.247.869	165.072.821
emessi da Stati o da Organismi Internazi	50.682.535	-	163.072.260	1.644.590	-	255.073.187	220.750.907	691.223.480
Titoli di debito quotati	8.772.445	-	76.052.732	254.470.719	-	8.860.438	-	348.156.333
Titoli di capitale quotati	-	-	88.834.648	-	297.551.788	44.628.215	77.557.363	508.572.013
Quote di OICR	5.275.972	-	5.987.663	41.810.340	-	20.785.993	24.984.610	98.844.577
Ratei e risconti attivi	268.553	-	1.688.574	2.226.427	-	1.835.709	1.458.282	7.477.544
Crediti per operazioni da regolare	-	-	4.414.198	1.429.685	380.426	2.004.058	49.192	8.277.559
Depositi a copertura operatività in cambi	-	-	1.360.280	658.326	-	651.581	649.554	3.319.741
Marginazioni su contratti futures	-	15.243.012	-	-	11.507.368	-	-	26.750.379
Crediti da gestore finanziario	845	-	23.434	-	-	-	56.082	80.361
Debiti per operazioni da regolare	-	-	4.357.181	-	-	200.842	-	4.558.023
Debiti verso gestori	81.431	158.830	978.954	288.107	410.110	183.915	148.623	2.249.970
Patrimonio in gestione	80.775.210	25.104.982	373.788.470	314.471.338	335.624.977	388.596.603	332.605.236	1.850.966.816

La voce 20 p) Margini e crediti su operazioni forward/future è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su future in essere al 31 dicembre 2017.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad 8.560.268 Euro così ripartite:

	31/12/2017		31/12/2016	
Attività della gestione amministrativa		8.560.268		6.552.079
a) Cassa e depositi bancari	8.479.415		6.456.647	
b) Immobilizzazioni immateriali	3.380		1.349	
c) Immobilizzazioni materiali	10.124		14.553	
d) Altre attività della gestione amministrativa	67.349		79.530	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
799.620	633.664	5.028.258	2.098.726	8.560.268

- a) *Cassa e depositi bancari*: comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d'iscrizione una tantum ed associative, spese per l'esercizio di prerogative individuali, sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi).

Il deposito denominato "conto prestazioni" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.

	31/12/2017		31/12/2016	
Cassa e Depositi Bancari		8.479.415		6.456.647
Cassa contanti		104		209
Depositi bancari		8.477.255		6.455.010
- ICBPI c/spese amministrative	1.135.254		807.542	
- ICBPI c/prestazioni	7.342.001		5.647.468	
Carte di credito prepagate		2.056		1.428

- b) *Immobilizzazioni Immateriali*: il software è stato ammortizzato all'aliquota del 33%. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2017		31/12/2016	
Immobilizzazioni immateriali		3.380		1.349
Software		3.380		1.349
Saldo iniziale		1.349		1.161
- Costo storico	54.503		53.906	
- Ammortamenti precedenti	-53.154		-52.745	
Incrementi		2.030		188
- Costo storico	3.050		597	
- Ammortamento di periodo	-1.020		-409	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico	-		-8.228	
- Dismissione ammortamenti	-		8.228	
Saldo Finale		3.380		1.349
- Costo storico	57.554		54.503	
- Ammortamenti	-54.174		-53.154	
Marchi, Progettazione, Promozione e sito Web		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	361.913		361.913	
- Ammortamenti precedenti	-361.913		-361.913	
Incrementi		-		-
- Costo storico	-		-	
- Ammortamento di periodo	-		-	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico	-		-	
- Dismissione ammortamenti	-		-	
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	361.913		361.913	
- Ammortamenti	-361.913		-361.913	

- c) *Immobilizzazioni materiali*: i cespiti sono stati ammortizzati all'aliquota del 25% per il materiale hardware e del 12,5% per i mobili ed arredi.

	31/12/2017		31/12/2016	
Immobilizzazioni materiali		10.124		14.553
Macchine ed impianti per ufficio		3.492		6.596
Saldo iniziale		6.594		7.444
- Costo storico	104.404		102.150	
- Ammortamenti precedenti	-97.810		-94.706	
Incrementi		3.102		-848
- Costo storico	-		2.255	
- Ammortamento di periodo	-3.102		-3.103	
Decrementi		-		-
- Decurtazione costo storico				
- Dismissione ammortamenti				
Saldo Finale		3.492		6.596
- Costo storico	104.404		104.405	
- Ammortamenti	-100.912		-97.809	
Mobili ed arredi		6.632		7.957
Saldo iniziale		7.958		9.284
- Costo storico	71.578		71.578	
- Ammortamenti	-63.620		-62.294	
Incrementi		-1.326		-1.327
- Costo storico				
- Ammortamento di periodo	-1.326		-1.327	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico				
- Decurtazione ammortamenti				
Saldo Finale		6.632		7.957
- Costo storico	71.578		71.578	
- Ammortamenti	-64.946		-63.621	

- d) *Altre attività della gestione amministrativa*: ammontano a 67.349 Euro e comprendono i crediti della gestione amministrativa quali, tra gli altri:
- crediti verso gestori per 38.977 Euro, essenzialmente per l'importo del prelievo dal patrimonio relativo al mese di dicembre 2017;
 - risconti attivi per 12.157 Euro (costituiti, tra gli altri, dal premio assicurativo relativo alla responsabilità civile degli amministratori per 5.052 Euro per il periodo gennaio-maggio 2018, dai corrispettivi per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2018 per 2.082 Euro e dai corrispettivi per i servizi ELLEGI relativi al primo bimestre 2018 per 4.473 Euro);
 - depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.007 Euro.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2017 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 17.387.079 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi, ritorsioni, trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire (670.694 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione (16.716.385 Euro, di cui 15.669.193 Euro verso gli associati e 1.047.192 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2018, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

Le Passività della gestione previdenziale sono aumentate rispetto all'anno precedente, principalmente per l'incremento delle prestazioni richieste.

	31/12/2017		31/12/2016	
Debiti della gestione previdenziale		17.387.079		13.448.349
Contributi riconciliati da investire in quota	-		-	
Contributi e Trasferimenti non riconciliati, non processati o da restituire	670.694		355.726	
Prestazioni da liquidare e Trasferimento per cambio comparto	16.716.385		13.092.623	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.353.385	1.403.605	10.698.570	3.931.519	17.387.079

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 7.996.890 Euro e sono costituite da:

- *Altre Passività della gestione finanziaria* per 6.959.181 Euro, che comprendono il debito per la commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2017 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio;
- *Debiti su operazioni forward/future* per 1.037.709 Euro, che comprendono i margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su *future* in essere al 31/12/2017.

	31/12/2017		31/12/2016	
Passività della gestione finanziaria		7.996.890		95.474.199
Altre passività della gestione finanziaria		6.959.181		91.454.748
<i>Commissioni Banca Depositaria</i>	151.188		145.625	
<i>Commissioni Gestori</i>	2.249.970		699.744	
<i>Operazioni da regolare</i>	4.558.023		90.609.379	
Debiti su operazioni forward/future		1.037.709		4.019.451

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
88.130	858.930	4.863.261	2.186.569	7.996.890

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 1.101.309 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati ma non ancora pagati. I principali debiti sono verso Previnet S.p.A. per 122.102 Euro, verso organi sociali per 15.956 Euro e verso Prometeia Advisor Sim SPA per 11.590 Euro.

I Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso KPMG per 15.860 Euro, Previnet S.p.A. per 15.000 Euro, Ellegi Consulenza S.p.a. per 13.420 Euro, organi sociali per 21.641 Euro.

I Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono anche i ratei maturati delle retribuzioni differite.

I Debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2018 nei termini di legge.

I Debiti verso amministratori, sindaci e delegati rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

Le Altre passività della gestione amministrativa rappresentano il debito per il prelievo sul patrimonio al 31/12/2017 a copertura degli oneri amministrativi.

I Debiti per commissioni banca depositaria da liquidare si riferiscono agli importi maturati dalla banca per il secondo semestre 2016 e primo semestre 2017 e non ancora liquidati.

I debiti per contributi da girocontare sono costituiti da contributi incassati nel conto corrente spese amministrative non ancora girocontati al 31/12/2017 al conto corrente raccolta.

I debiti verso gestori sono costituiti principalmente dagli importi accreditati al Fondo per recupero della doppia tassazione e non ancora investiti nei comparti.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

		31/12/2017		31/12/2016	
	Passività della gestione amministrativa		1.101.309		807.379
a)	Trattamento fine rapporto		42.345		39.000
b)	Altre passività della gestione amm.va		977.644		647.278
	<i>Debiti verso Fornitori</i>	153.066		75.676	
	<i>Debiti verso fornitori per fatture da ricevere</i>	104.972		107.784	
	<i>Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare</i>	95.182		112.115	
	<i>Debiti verso l'erario</i>	23.593		21.501	
	<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	48.849		44.961	
	<i>Debiti verso amm.ri, sindaci e delegati</i>	71.201		99.749	
	<i>Altri debiti</i>	1.983		1.982	
	<i>Altre passività della gestione amm.va</i>	32.097		29.640	
	<i>Debiti per commissioni banca depositaria da liquidare</i>	421.703		133.310	
	<i>Debiti per contributi da girocontare</i>	498		497	
	<i>Debiti verso gestori</i>	24.500		20.063	
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		81.320		121.101

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
116.594	75.673	675.161	233.881	1.101.309

50. Debiti d'imposta

Presenta un saldo a debito di 17.015.724 e rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva.

Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2018.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
102.933	728.217	9.927.288	6.257.286	17.015.724

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.827.100.202 Euro con un incremento pari a 120.027.898 Euro rispetto al 31.12.2016, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
80.479.739	123.036.050	1.170.581.702	453.002.711	1.827.100.202

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- o i contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2018, aventi competenza quarto trimestre 2017 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2018 (33,2 milioni di Euro)
- o i contributi e ristori posizioni dichiarati dalle aziende al 31/12/2017 e non versati (1,4 milioni di Euro)
- o gli importi dovuti dal Fondo di Garanzia INPS e non versati (0,1 milioni di Euro).

Conti d'ordine	31/12/2017	31/12/2016
Contributi e ristori da ricevere	34.654.926	32.328.990

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.461.702	2.426.271	21.803.862	6.963.091	34.654.926

CONTO ECONOMICO
10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 51.988.118 Euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2017	2016
Saldo della gestione previdenziale	51.988.118	69.293.509
a) Contributi per le prestazioni	130.661.727	135.515.094
- Contributi lavoratori	27.072.288	26.179.571
- Contributi datore di lavoro	21.230.198	21.504.334
- Trattamento di Fine Rapporto	80.000.728	81.146.872
- Trasferimenti in entrata	2.353.129	6.682.515
- Ristori Posizioni	5.384	1.802
b) Anticipazioni	-35.081.457	-35.457.483
c) Trasferimenti e riscatti	-35.905.894	-23.908.309
- Riscatti	-31.270.418	-20.049.199
- Trasferimenti in uscita	-4.633.756	-3.858.400
- Spese per cambio comparto	-1.720	-710
d) Trasformazioni in rendita	-471.403	-50.102
e) Erogazioni in forma di capitale	-6.955.147	-6.501.206
h) Altre uscite previdenziali	-374.981	-345.645
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-371.758	-345.188
- Altre uscite previdenziali	-3.223	-457
i) Altre entrate previdenziali	115.273	41.160
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	109.321	41.080
- Altre entrate previdenziali	5.952	80

Informazioni sugli switch intercomparto

	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
Switch in	998.958	1.265.714	4.407.132	13.129.750	19.801.554
Switch out	-2.598.355	-4.029.856	-11.264.204	-1.910.859	-19.803.274
Saldo	-1.599.397	-2.764.142	-6.857.072	11.218.891	-1.720

NB: la differenza tra Switch out e Switch in è rappresentata dalle spese applicate per il cambio comparto.

Ripartizione per linee d'investimento

Comparti	Incrementi		Decrementi						Totale Fondo
	Contributi e Trasferimenti	Switch in	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Trasformazioni in rendita	Altre variazioni	Switch out	
Garantito (White)	9.217.534	998.958	-4.551.192	-1.632.393	-280.399	-35.073	-5.995	-2.598.355	1.113.085
Conservativo (Blue)	10.431.261	1.265.714	-2.506.386	-2.261.040	-371.795	0	-19.635	-4.029.856	2.508.263
Prudente (Green)	78.098.501	4.407.132	-21.626.294	-21.699.959	-5.193.523	-393.016	-173.900	-11.264.204	22.154.737
Bilanciato (Yellow)	32.914.431	13.129.750	-7.220.302	-9.488.065	-1.109.430	-43.314	-60.178	-1.910.859	26.212.033
Totale	130.661.727	19.801.554	-35.904.174	-35.081.457	-6.955.147	-471.403	-259.708	-19.803.274	51.988.118

 a) *Contributi per le prestazioni*

I contributi ammontano complessivamente a 130.661.727 Euro (al netto degli switch tra comparti) in diminuzione di 4,9 milioni di Euro rispetto al 2016. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

 b) *Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 35.081.457 Euro. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Rispetto allo scorso esercizio si rileva un decremento di 0,4 milioni di Euro.

 c) *Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2017 ammontano complessivamente a 35.905.894 Euro con un aumento di 12,0 milioni di Euro rispetto al 2016. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato, e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

 d) *Trasformazioni in rendita*

Ammontano a 471.403 Euro con un aumento di 0,4 milioni di Euro rispetto al 2016. La voce comprende le posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

 e) *Erogazioni in forma di capitale*

Ammontano a 6.955.147 Euro con un aumento di 0,4 milioni di Euro rispetto al 2016. Tale voce comprendono le prestazioni erogate in forma di capitale agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento.

 h) *Altre uscite previdenziali*

Ammontano a 374.981 Euro e comprendono il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 20/12/2016, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2017 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative.

i) *Altre entrate previdenziali*

Ammontano a 115.273 Euro e comprendono l'attribuzione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2017, così come deliberato dall'Assemblea del 27/4/2017, dell'avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2016 per l'importo di 109.321 Euro e altre entrate previdenziali per complessivi 5.952 Euro.

Si precisa che, le spese a carico degli aderenti per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, che ammontano complessivamente a Euro 62.440, sono ricomprese per 60.720 Euro nel costo per Anticipazioni alla voce 10-b) e per 1.720 Euro nel costo per Trasferimenti e riscatti alla voce 10-c).

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 88.470.476 Euro che rappresenta la somma algebrica tra gli interessi/dividendi maturati o incassati per 33,8 milioni (rispetto ai 32,0 milioni del 2016) e i profitti netti da operazioni finanziarie per 54,7 milioni (rispetto alle perdite nette per 51,3 milioni del 2016) sui titoli in portafoglio, essenzialmente per le plusvalenze sulle componenti azionaria e obbligazionaria.

		2017	2016
	Risultato della gestione finanziaria indiretta	88.470.476	83.229.009
a)	Dividendi ed interessi	33.777.750	31.978.348
	- Su depositi bancari	128.389	38.891
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	12.948.179	15.308.966
	- Su titoli di debito quotati	7.911.462	7.363.641
	- Su titoli di capitale quotati	12.319.178	9.145.288
	- Su Quote O.I.C.R.	470.542	121.562
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	54.692.726	51.250.661
	Plus/Minus da valutazione	6.881.672	39.451.451
	- Cambi	-138.564	-820.921
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	-12.679.956	-984.240
	- Su titoli di debito quotati	-4.502.435	4.732.044
	- Su titoli di capitale quotati	18.577.527	28.951.888
	- Su Quote O.I.C.R.	5.625.100	7.572.680
	Plus/Minus realizzate	14.387.113	19.852.541
	- Cambi	-32.859	-5.726.766
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	-4.868.186	10.847.581
	- Su titoli di debito quotati	-1.866.695	5.052.813
	- Su titoli di capitale quotati	13.097.087	10.068.366
	- Su Quote O.I.C.R.	8.057.766	-389.453
	Plus/Minus su derivati	33.662.327	-7.267.667
	- Risultato gestione cambi	38.845.168	-3.978.879
	- Differenziale futures e Opzioni	-5.182.841	-3.288.788
	Retrocessioni commissioni su OICR	413.144	199.889
	Commissioni di negoziazione	-446.997	-723.201
	Altri proventi e oneri	-204.533	-262.352

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
906.288	3.967.404	51.656.358	31.940.426	88.470.476

40. Oneri di gestione

Ammontano a 3.414.972 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. L'importo comprende commissioni di incentivo ai gestori finanziari per 1.104.007 Euro, in aumento rispetto ai 165.709 Euro del 2016.

		2017		2016	
	Oneri di gestione		-3.414.972		-2.361.091
a)	Società di gestione		-3.121.014		-2.082.157
	AXA	-467.413		-369.785	
	AZIMUT	-415.401		-408.875	
	BNP PARIBAS	-355.277		-341.800	
	CREDIT SUISSE	-1.122.612		-207.986	
	EPSILON	-310.852		-200.852	
	EURIZON	-289.149		-271.439	
	PICTET			-30.460	
	STATE STREET			-99.236	
	UNIPOLSAI	-160.310		-151.724	
b)	Banca Depositaria		-293.958		-278.934

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
173.564	272.834	2.172.106	796.468	3.414.972

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 85.055.504 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2017		2016	
	Margine della gestione finanziaria		85.055.504		80.867.918
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	88.470.476		83.229.009	
40	Oneri di Gestione	-3.414.972		-2.361.091	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
732.724	3.694.570	49.484.252	31.143.958	85.055.504

60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

		2017		2016	
	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.637.306		1.614.107	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-257.300		-237.526	
c)	Spese generali ed amministrative	-793.186		-730.988	
d)	Spese per il personale	-523.330		-518.789	
e)	Ammortamenti	-5.448		-4.839	
g)	Oneri e proventi diversi	23.278		-864	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-81.320		-121.101	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Ammontano a 1.637.306 Euro e comprendono le quote d'iscrizione, le quote associative, le spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 20/12/2016, nella misura dello 0,021% per l'anno 2017 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e l'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2017	2016
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi	1.637.306	1.614.107
Quote d'iscrizione	8.635	11.780
Quote associative	1.182.693	1.190.433
Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	62.440	61.497
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	371.758	345.188
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	11.780	5.209

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
167.029	114.911	1.013.631	341.735	1.637.306

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 257.300 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi amministrativi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2017	2016
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-257.300	-237.526
Service amministrativo Previnet Spa	-257.300	-237.526

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
25.702	18.014	161.886	51.698	257.300

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 793.186 Euro, e sono di seguito dettagliate:

	2017	2016
Spese generali ed amministrative	-793.186	-730.988
Emolumenti organi sociali	-190.262	-180.941
Altre spese organi sociali	-33.747	-41.389
Controllo interno	-26.840	-26.839
Compensi Società di Revisione	-25.620	-28.060
Acquisto beni e servizi	-70.158	-69.643
Spese per la sede	-49.389	-48.975
Utenze	-12.004	-14.894
Consulenze e prestazioni professionali	-34.618	-26.002
Consulenze finanziarie	-95.374	-73.201
Spese per spedizioni e postali	-45.113	-52.690
Altre spese generali ed amministrative	-42.719	-47.684
Contributo di vigilanza Covip	-65.018	-67.832
Spese promozionali	-90.324	-52.838
Oneri elettorali	-12.000	-

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi, le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati e per la partecipazione dei Delegati ai corsi di formazione del progetto “Conoscere per Crescere”
- Controllo interno: si riferisce al servizio prestato da Ellegi Consulenza Spa
- Compensi Società di Revisione: si riferisce al servizio prestato dalla KPMG
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, provider finanziari e per archiviazione
- Spese per la sede: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia
- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente alle consulenze legali, notarili e fiscali, all'assistenza per adempimenti privacy, salute e sicurezza lavoratori e Dlgs 231/2001, e alle spese per il consulente del lavoro
- Spese per consulenze finanziarie: si riferiscono ai servizi prestati da Prometeia per il supporto alla Funzione Finanza per il controllo finanziario e alle consulenze attuariali per la determinazione dei fabbisogni previdenziali degli aderenti
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per funzionamento fondo, per quota associativa Assofondipensione, per materiale tipografico e per le polizze infortuni ed incendio
- Spese promozionali: inerenti le pubblicazioni pubblicitarie su periodici, la manutenzione del sito WEB e le spese per il progetto “Conoscere per crescere”
- Oneri elettorali: si riferiscono alle spese sostenute per le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-74.336	-57.165	-500.681	-161.004	-793.186

d) Spese per il personale

Ammontano a 523.330 Euro. Nella voce “Altri costi del personale” sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2017	2016
Spese per il personale	-523.330	-518.789
Personale dipendente	-489.452	-483.867
Altri costi del personale	-33.878	-34.922

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-52.275	-36.640	-329.264	-105.151	-523.330

Al 31 dicembre 2017 risultano in forza al Fondo otto lavoratori dipendenti, di cui uno con qualifica dirigenziale e sette con qualifica impiegatizia.

La tabella sottostante riporta la numerosità media del personale, suddiviso per categorie:

Categoria	2017	2016
Dirigenti	1,0	1,0
Impiegati	7,0	7,0
Totale	8,0	8,0

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 5.448 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 33% per il software, del 12,5% per i mobili e arredi e al 25% per il materiale hardware.

	2017	2016
Ammortamenti	-5.448	-4.839
Beni Materiali	-4.428	-4.430
- Mobili ed arredi	-1.326	-1.327
- Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC	-3.102	-3.103
Beni immateriali	-1.020	-409
- Software	-1.020	-409

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-544	-381	-3.428	-1.095	-5.448

g) Oneri e proventi diversi

Presentano un saldo positivo per 23.278 Euro e sono costituiti dalle voci rappresentate nella tabella di seguito riportata:

	2017	2016
Oneri e proventi diversi	23.278	-864
Oneri e proventi bancari	367	-85
- Interessi attivi	-	-
- Spese ed oneri	-180	-672
- Altri ricavi e proventi	547	587
Oneri e proventi diversi	284	876
- Sanzioni all'aziende per ritardati versamenti	1.181	1.117
- Spese costi ed oneri	-897	-241
Oneri e proventi straordinari	22.627	-1.655
- Sopravvenienze passive	-875	-95.325
- Svalutazione crediti	-104.151	
- Sopravvenienze attive	127.655	93.670
- Abbuoni ed arrotondamenti	-2	-

Le sopravvenienze passive sono determinate dai maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze attive sono costituite, per 23.504 euro, dagli oneri amministrativi emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente e, per 104.151 euro, dal credito Iva nei confronti di Servizi Previdenziali S.r.l. aumentato degli interessi legali e delle spese processuali come indicato nell'ordinanza del Tribunale di Roma del 22/9/2017, a fronte di una sopravvenienza attiva iscritta a conto economico. Al 31/12/2017 tale credito è stato integralmente svalutato e non risulta, quindi, indicazione di tale credito nello stato patrimoniale. L'impatto a conto economico della suddetta operazione è ininfluente ai fini del risultato d'esercizio

e ai fini fiscali, non essendoci alcuna variazione dell'imponibile determinato per il calcolo dell'imposta sostitutiva a carico del Fondo.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
2.325	1.630	14.646	4.677	23.278

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 81.320 Euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

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

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 137.043.622 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2017		2016	
	Variatione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		137.043.622		150.161.427
10	Saldo della gestione previdenziale	51.988.118		69.293.509	
50	Margine della gestione finanziaria	85.055.504		80.867.918	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.845.809	6.202.833	71.638.989	57.355.991	137.043.622

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 17.015.724 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di valutazione del bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/2/2018.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-102.933	-728.217	-9.927.288	-6.257.286	-17.015.724

RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	81.341.161	79.455.949	1.885.212	2,37%
	20-a) Depositi bancari	16.111.085	6.791.146	9.319.939	137,24%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.682.535	56.454.124	-5.771.589	-10,22%
	20-d) Titoli di debito quotati	8.772.445	11.307.790	-2.535.345	-22,42%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	5.275.972	4.610.741	665.231	14,43%
	20-l) Ratei e risconti attivi	268.553	291.293	-22.740	-7,81%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	230.571	855	229.716	26867,37%
40	Attivita' della gestione amministrativa	799.620	450.018	349.602	77,69%
	40-a) Cassa e depositi bancari	793.334	440.122	353.212	80,25%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	338	140	198	141,43%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.011	1.509	-498	-33,00%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.937	8.247	-3.310	-40,14%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		82.140.781	79.905.967	2.234.814	2,80%
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.353.385	911.934	441.451	48,41%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.353.385	911.934	441.451	48,41%
20	Passivita' della gestione finanziaria	88.130	46.047	42.083	91,39%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	88.130	46.047	42.083	91,39%
40	Passivita' della gestione amministrativa	116.594	81.568	35.026	42,94%
	40-a) TFR	4.230	4.044	186	4,60%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	95.867	65.426	30.441	46,53%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	16.497	12.098	4.399	36,36%
50	Debiti di imposta	102.933	129.555	-26.622	-20,55%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.661.042	1.169.104	491.938	42,08%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	80.479.739	78.736.863	1.742.876	2,21%
CONTI D'ORDINE		3.461.702	3.352.579	109.123	3,25%

Conto economico

		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	1.113.085	6.029.397	-4.916.312	-81,54%
	10-a) Contributi per le prestazioni	10.216.492	11.134.812	-918.320	-8,25%
	10-b) Anticipazioni	-1.632.393	-1.729.973	97.580	-5,64%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.149.547	-3.008.806	-4.140.741	137,62%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-35.073	-	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-280.399	-351.823	71.424	-20,30%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-16.964	-15.886	-1.078	6,79%
	10-i) Altre entrate previdenziali	10.969	1.073	9.896	922,27%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	906.288	1.213.426	-307.138	-25,31%
	30-a) Dividendi e interessi	876.760	1.033.081	-156.321	-15,13%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.528	180.345	-150.817	-83,63%
40	Oneri di gestione	-173.564	-164.524	-9.040	5,49%
	40-a) Società' di gestione	-160.310	-151.724	-8.586	5,66%
	40-b) Banca depositaria	-13.254	-12.800	-454	3,55%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	732.724	1.048.902	-316.178	-30,14%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	167.029	148.642	18.387	12,37%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-25.702	-24.632	-1.070	4,34%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-74.336	-73.022	-1.314	1,80%
	60-d) Spese per il personale	-52.275	-38.299	-13.976	36,49%
	60-e) Ammortamenti	-544	-502	-42	8,37%
	60-g) Oneri e proventi diversi	2.325	-89	2.414	-2712,36%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-16.497	-12.098	-4.399	36,36%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.845.809	7.078.299	-5.232.490	-73,92%
80	Imposta sostitutiva	-102.933	-129.555	26.622	-20,55%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		1.742.876	6.948.744	-5.205.868	-74,92%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.004.285,294		78.736.863
a) Quote emesse	778.446,722	10.227.461	
b) Quote annullate	-692.752,893	-9.114.376	
c) Variazione del valore quota		629.791	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			1.742.876
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.089.979,123		80.479.739

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 13,113, mentre quello finale al 31 dicembre 2017 è di € 13,215. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari all'0,78%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 1.113.085, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 629.791) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 81.341.161**

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2017 a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con delega a JP Morgan Asset Management per la componente azionaria.

Gli investimenti in gestione ammontano a 81.341.161 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2017	31/12/2016
Investimenti in gestione	81.341.161	79.455.949
Depositi bancari presso Banca Depositaria	7.044	10.316
Compensazione verso altri comparti	229.726	-
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	247.750	238.029
Debiti per commissioni di garanzia	52.929	25.585
Debiti per commissione di gestione	28.502	13.777
Patrimonio in gestione	80.775.210	79.168.242
<i>UNIPOLSAI</i>	<i>80.775.210</i>	<i>79.168.242</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

WHITE - Tipologia	UNIPOL SAI	Totale
Liquidità	15.856.291	15.856.291
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	50.682.535	50.682.535
Titoli di debito quotati	8.772.445	8.772.445
Quote di OICR	5.275.972	5.275.972
Ratei e risconti attivi	268.553	268.553
Crediti da gestore finanziario	845	845
Debiti verso gestori	81.431	- 81.431
Patrimonio in gestione	80.775.210	80.775.210

a) Depositi bancari **€ 16.111.085**

La voce è composta per € 15.863.335 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 247.750 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-h) Titoli detenuti in portafoglio **€ 64.730.952**

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

– € 50.682.535 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;

- € 8.772.445 relativi a titoli di debito quotati;
- € 5.275.972 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.049.469	8,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.319.479	5,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.121.359	3,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.994.171	3,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.829.588	3,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.640.920	3,22
JPM EUROLAND EQUITY-XEA	LU0143811635	I.G - OICVM UE	2.282.120	2,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.031.768	2,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.004.200	2,44
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	1.919.213	2,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.543.701	1,88
CERT DI CREDITO DEL TES 28/12/2018 ZERO COUPON	IT0005221285	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.505.250	1,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.395.884	1,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.078.380	1,31
ISHARES MSCI EMU EUR ACC	IE00B53QG562	I.G - OICVM UE	1.074.640	1,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25	IT0005312142	I.G - TStato Org.Int Q IT	935.987	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	932.777	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	924.059	1,12
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	I.G - TStato Org.Int Q UE	850.038	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	817.937	1,00
IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	IE00B60Z6194	I.G - TStato Org.Int Q UE	807.786	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	781.808	0,95
MCDONALDS CORP 28/11/2029 1,5	XS1725633413	I.G - TDebito Q OCSE	692.412	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	626.634	0,76
UNICREDIT SPA 19/02/2020 FLOATING	XS1169707087	I.G - TDebito Q IT	610.014	0,74
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	I.G - TStato Org.Int Q UE	606.738	0,74
SANTAN CONSUMER FINANCE 03/04/2019 ,75	XS1385935769	I.G - TDebito Q UE	605.994	0,74
EDP FINANCE BV 22/11/2027 1,5	XS1721051495	I.G - TDebito Q UE	573.480	0,70
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 26/01/2018 1	IT0005068850	I.G - TStato Org.Int Q IT	530.440	0,65
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	526.032	0,64
SANTANDER UK PLC 22/05/2019 FLOATING	XS1070235004	I.G - TDebito Q UE	504.145	0,61
BNP PARIBAS 15/01/2020 FLOATING	XS1167154654	I.G - TDebito Q UE	503.905	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.632	0,61
BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING	XS1288483123	I.G - TDebito Q OCSE	501.395	0,61
FCE BANK PLC 17/09/2019 FLOATING	XS1292513105	I.G - TDebito Q UE	435.685	0,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	425.644	0,52
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00B338CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	415.612	0,51
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	405.765	0,49
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	391.958	0,48
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 20/07/2018 FLOATING	XS1171489476	I.G - TDebito Q OCSE	375.701	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	354.378	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	345.770	0,42
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	333.947	0,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	312.477	0,38
SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9	XS1188117391	I.G - TDebito Q UE	305.319	0,37
SKANDINAVISKA ENSKILDA 15/09/2020 FLOATING	XS1291152624	I.G - TDebito Q UE	303.588	0,37
NATIONAL AUSTRALIA BANK 25/03/2019 FLOATING	XS1048519836	I.G - TDebito Q OCSE	301.842	0,37
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/07/2018 FLOATING	XS1167637294	I.G - TDebito Q UE	300.339	0,37
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 29/03/2018 FLOATING	BE6265140077	I.G - TDebito Q UE	300.255	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	282.971	0,34
Altri			8.515.346	10,37
Totale			64.730.952	78,80

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2017.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2017.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	35.890.049	14.792.486	-	50.682.535
Titoli di debito quotati	1.199.706	4.208.406	3.364.333	8.772.445
Quote di OICR	-	5.275.972	-	5.275.972
Depositi bancari	16.111.085	-	-	16.111.085
Totale	53.200.840	24.276.864	3.364.333	80.842.037

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Tipologia	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	50.682.535	8.772.445	5.275.972	16.111.085	80.842.037
Totale	50.682.535	8.772.445	5.275.972	16.111.085	80.842.037

Non sono state effettuate operazioni di copertura rischio di cambio.

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	80.842.037
Ratei e risconti attivi	268.553
Altre attività della gestione finanziaria	230.571
Totale investimenti in gestione	81.341.161

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,833	6,409	-
Titoli di debito quotati	2,076	2,540	3,445
Duration del portafoglio	3,73		

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-28.839.519	31.286.464	2.446.945	60.125.983
Titoli di debito quotati	-12.836.000	14.344.116	1.508.116	27.180.116
Quote di OICR	-864.244	727.864	-136.380	1.592.108
Totale	-42.539.763	46.358.444	3.818.681	88.898.207

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

d) Ratei e risconti attivi € 268.553

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 230.571

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	229.726
Crediti per commissioni di retrocessione	845
Totale	230.571

40 - Attività della gestione amministrativa € 799.62
a) Cassa e depositi bancari € 793.334

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 338**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 1.011**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.937**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.353.385**
a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.353.385**

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2018, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	481.001
Debiti per cambio comparto	257.479
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	235.877
Erario ritenute su redditi da capitale	104.470
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	99.165
Contributi da riconciliare	41.299
Debiti verso aderenti - Riscatti	39.807
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	34.415
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	18.597
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	14.615
Contributi da rimborsare	13.555
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	11.598
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	828
Trasferimenti da ricevere - in entrata	498
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	109
Contributi da identificare	46
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	26
Totale	1.353.385

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018;
- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 88.130**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 88.130**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	52.929
Debiti per commissioni di gestione	28.502
Debiti per commissioni Banca depositaria	6.699
Totale	88.130

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 116.594**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 4.230**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2017 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 95.867**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 16.947**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta **€ 102.933**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2018.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 80.479.739 con un incremento di Euro 1.742.876 rispetto al 31.12.2016.

Conti d'ordine
Crediti per contributi da ricevere **€ 3.461.702**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 1.113.085**
a) Contributi per le prestazioni **€ 10.216.492**

La posta si articola come segue:

Contributi	8.935.564
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	998.958
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	281.742
Contributi per ristoro posizioni	228
Totale	10.216.492

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2017 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2017, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	968.541
A carico del datore di lavoro	664.473
TFR	7.302.550
Totale	8.935.564

b) Anticipazioni **€ -1.632.393**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -7.149.547**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-3.886.480
Riscatto per conversione comparto	-2.598.355
Trasferimento posizione individuale in uscita	-534.837
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-55.625
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-39.117
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-35.133
Totale	-7.149.547

d) Trasformazione in rendita **€ -35.073**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma rendita.

e) Erogazioni in forma capitale € -280.399

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € -16.964

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali € 10.969

La voce si riferisce principalmente all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2016 per 10.921 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 906.288

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	839.368	-569.911
Titoli di debito quotati	37.392	60.261
Quote di OICR	-	528.851
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-56
Retrocessione commissioni	-	10.383
Totale	876.760	29.528

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-213.445	-356.466
Titoli di debito quotati	46.074	14.187
Quote di OICR	42.695	486.156
Totale	-124.676	143.877

40 – Oneri di gestione € -173.564
a) Società di gestione € -160.310

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
UNIPOLSAI	-56.112	-104.198
Totale	-56.112	-104.198

b) Banca depositaria € -13.254

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2017.

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 732.724

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 732.724 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2017	
Margine della gestione finanziaria			732.724
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	906.288	
40	Oneri di Gestione	-173.564	

60 – Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2017 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2017	
Saldo della gestione amministrativa			-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	167.029	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-25.702	
c)	Spese generali ed amministrative	-74.336	
d)	Spese per il personale	-52.275	
e)	Ammortamenti	-544	
g)	Oneri e proventi diversi	2.325	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-16.497	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 167.029

La voce si compone come da tabella sottostante:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
Quote iscrizione		2.148
Quote associative		120.807
Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto		6.185
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio		36.712
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi		1.177
Totale		167.029

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -25.702

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ -74.336

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale
€ -52.275

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -544**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 2.325**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -16.497**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 1.845.809

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 1.845.809 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2017	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		1.845.809
10	Saldo della gestione previdenziale	1.113.085	
50	Margine della gestione finanziaria	732.724	

80 – Imposta sostitutiva **€ - 102.933**

L'imposta sostitutiva è pari a 102.933 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2018.

RENDICONTO COMPARTO CONSERVATIVO (BLUE)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	125.468.811	118.924.366	6.544.445	5,50%
	20-a) Depositi bancari	7.287.270	4.749.271	2.537.999	53,44%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	71.456.976	72.435.434	-978.458	-1,35%
	20-d) Titoli di debito quotati	26.010.577	23.489.294	2.521.283	10,73%
	20-e) Titoli di capitale quotati	14.223.493	8.186.159	6.037.334	73,75%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	4.578.037	9.157.494	-4.579.457	-50,01%
	20-l) Ratei e risconti attivi	697.079	823.691	-126.612	-15,37%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	922.511	14.496	908.015	6263,90%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	292.868	68.527	224.341	327,38%
40	Attivita' della gestione amministrativa	633.664	422.006	211.658	50,16%
	40-a) Cassa e depositi bancari	628.083	415.384	212.699	51,21%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	237	94	143	152,13%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	709	1.010	-301	-29,80%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.635	5.518	-883	-16,00%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		126.102.475	119.346.372	6.756.103	5,66%
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.403.605	798.741	604.864	75,73%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.403.605	798.741	604.864	75,73%
20	Passivita' della gestione finanziaria	858.930	356.953	501.977	140,63%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	826.225	46.156	780.069	1690,07%
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	32.705	310.797	-278.092	-89,48%
40	Passivita' della gestione amministrativa	75.673	57.326	18.347	32,00%
	40-a) TFR	2.965	2.706	259	9,57%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	68.367	44.896	23.471	52,28%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.341	9.724	-5.383	-55,36%
50	Debiti di imposta	728.217	571.918	156.299	27,33%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.066.425	1.784.938	1.281.487	71,79%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	123.036.050	117.561.434	5.474.616	4,66%
CONTI D'ORDINE		2.426.271	2.243.054	183.217	8,17%

Conto economico

		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	2.508.263	6.278.623	-3.770.360	-60,05%
	10-a) Contributi per le prestazioni	11.696.975	12.047.639	-350.664	-2,91%
	10-b) Anticipazioni	-2.261.040	-2.282.130	21.090	-0,92%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.536.242	-3.195.017	-3.341.225	104,58%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-50.102	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-371.795	-220.565	-151.230	68,56%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-28.413	-23.859	-4.554	19,09%
	10-i) Altre entrate previdenziali	8.778	2.657	6.121	230,37%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.967.404	4.037.961	-70.557	-1,75%
	30-a) Dividendi e interessi	2.159.723	2.006.036	153.687	7,66%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.807.681	2.031.925	-224.244	-11,04%
40	Oneri di gestione	-272.834	-132.921	-139.913	105,26%
	40-a) Società di gestione	-253.731	-112.459	-141.272	125,62%
	40-b) Banca depositaria	-19.103	-20.462	1.359	-6,64%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.694.570	3.905.040	-210.470	-5,39%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	114.911	114.239	672	0,59%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-18.014	-16.480	-1.534	9,31%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-57.165	-51.645	-5.520	10,69%
	60-d) Spese per il personale	-36.640	-35.995	-645	1,79%
	60-e) Ammortamenti	-381	-335	-46	13,73%
	60-g) Oneri e proventi diversi	1.630	-60	1.690	-2816,67%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.341	-9.724	5.383	-55,36%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.202.833	10.183.663	-3.980.830	-39,09%
80	Imposta sostitutiva	-728.217	-571.918	-156.299	27,33%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		5.474.616	9.611.745	-4.137.129	-43,04%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.310.157,602		117.561.434
a) Quote emesse	621.524,822	11.705.753	
b) Quote annullate	-485.680,210	-9.197.490	
c) Variazione del valore quota		2.966.353	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			5.474.616
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.446.002,214		123.036.050

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 18,631, mentre quello finale al 31 dicembre 2017 è di € 19,087. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 2,45%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 2.508.263, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 2.966.353) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 125.468.811

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2017 alle società:

- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management France) per il mandato “Bilanciato Globale”;
- Credit Suisse (Italy) Spa, per il mandato “Total Return”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 125.468.811 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2017	31/12/2016
Investimenti in gestione	125.468.811	118.924.366
Depositi bancari presso Banca Depositaria	22.248	5.275
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	219.104	123.424
Compensazione verso altri comparti	70.041	5.570
Debiti per commissioni di gestione	55.700	27.175
Debiti per commissioni di overperformance	151.678	7.762
Debiti per operazioni da regolare	608.622	-
Debiti su forward pending	32.705	310.797
Patrimonio in gestione	124.308.713	118.444.363
<i>AXA</i>	-	-1.113
<i>AZIMUT</i>	-	18.492
<i>BNP PARIBAS</i>	60.854.623	58.927.939
<i>CREDIT SUISSE</i>	63.454.090	59.499.045

Informazioni relative al patrimonio in gestione

BLUE - Tipologia	CREDIT SUISSE	BNP PARIBAS	Totale
Liquidità	5.131.633	1.914.286	7.045.918
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	25.603.682	45.853.293	71.456.975
Titoli di debito quotati	17.150.139	8.860.438	26.010.577
Titoli di capitale quotati	14.222.463	1.030	14.223.493
Quote di OICR	957.980	3.620.057	4.578.037
Ratei e risconti attivi	324.949	372.129	697.078
Crediti per operazioni da regolare	622.637	225.957	848.594
Depositi a copertura operatività in cambi	223.693	36.471	260.164
Crediti da gestore finanziario	3.876	-	3.876
Debiti per operazioni da regolare	- 608.622	-	608.622
Debiti verso gestori	- 178.339	- 29.038	207.378
Patrimonio in gestione	63.454.090	60.854.623	124.308.713

a) Depositi bancari
€ 7.287.270

La voce è composta per € 7.068.166 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 219.104 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 116.269.083

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 71.456.976 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 26.010.577 relativi a titoli di debito quotati;
- € 14.223.493 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 4.578.037 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.566.948	2,83
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.726.430	2,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.529.527	2,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.510.231	1,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.927.383	1,53
BNPP LI-FUND-E USA CORE-XUSD	LU0531775061	I.G - OICVM UE	1.807.201	1,43
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.714.998	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.685.035	1,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.634.941	1,30
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.576.766	1,25
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.529.817	1,21
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.513.504	1,20
PARVEST EQY BST SELECT EU-XE	LU0823402200	I.G - OICVM UE	1.511.960	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.379.682	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.355.286	1,07
US TREASURY N/B 31/01/2018 ,75	US912828P204	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.290.251	1,02
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.179.991	0,94
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.173.248	0,93
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.148.913	0,91
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.109.003	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.062.691	0,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.036.959	0,82
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.027.077	0,81
US TREASURY N/B 31/01/2020 1,25	US912828H524	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.006.923	0,80
SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1	XS1422033164	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.006.360	0,80
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.003.985	0,80
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	987.998	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	885.087	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	873.854	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	841.726	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	841.229	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	838.552	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	837.717	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	830.116	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	799.318	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	795.676	0,63
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	758.182	0,60
US TREASURY N/B 31/01/2021 1,375	US912828N894	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	755.786	0,60
US TREASURY N/B 31/01/2022 1,5	US912828H862	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	751.543	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	704.063	0,56
EFSS 29/10/2020 1,75	EU000A1G0BK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	680.167	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	676.596	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	666.009	0,53
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	607.530	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036 2,25	IT0005177909	I.G - TStato Org.Int Q IT	602.675	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	596.468	0,47
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	NL0010071189	I.G - TStato Org.Int Q UE	588.485	0,47
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	I.G - TDebito Q IT	568.592	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	545.904	0,43
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	542.555	0,43
Altri			57.678.145	45,74
Totale			116.269.083	92,20

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate
Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	29/12/2017	01/03/2018	440	EUR	1,0000	-608.622
Totale							-608.622

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BNPP L1-FUND-E USA CORE-XUSD	LU0531775061	28/12/2017	01/02/2018	675	USD	1,2008	161.313
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	28/12/2017	01/02/2018	24.360	EUR	1,0000	614.400
PARVEST EQY BST SELECT EU-XE	LU0823402200	28/12/2017	01/02/2018	340	EUR	1,0000	64.644
Totale							840.357

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2017.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Tipologia contratto	Divisa	Tipo posizione	Gestore	Valore nominale in divisa	Cambio al 31/12/2017	Valore posizione in Euro
Forward	USD	LUNGA	BNP PARIBAS	2.338.000	1,2008	1.947.035
Forward	AUD	CORTA	CREDIT SUISSE	1.600.000	1,53525	-1.042.176
Forward	CHF	CORTA	CREDIT SUISSE	1.900.000	1,17015	-1.623.723
Forward	CHF	LUNGA	CREDIT SUISSE	50.000	1,17015	42.730
Forward	DKK	CORTA	CREDIT SUISSE	2.506.000	7,4454	-336.584
Forward	DKK	LUNGA	CREDIT SUISSE	160.000	7,4454	21.490
Forward	GBP	CORTA	BNP PARIBAS	154.000	0,88765	-173.492
Forward	GBP	LUNGA	BNP PARIBAS	77.000	0,88765	86.746
Forward	JPY	CORTA	CREDIT SUISSE	253.000.000	135,2701	-1.870.332
Forward	SEK	CORTA	CREDIT SUISSE	3.741.000	9,8315	-380.512
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	4.676.000	1,2008	-3.894.071
Forward	USD	CORTA	CREDIT SUISSE	13.555.000	1,2008	-11.288.307
Totale						-18.511.196

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	27.268.410	37.399.603	6.029.110	759.853	71.456.976
Titoli di Debito quotati	5.508.400	13.057.658	6.715.998	728.521	26.010.577
Titoli di Capitale quotati	1.512.063	3.707.443	9.003.987	-	14.223.493
Quote di OICR	-	4.578.037	-	-	4.578.037
Depositi bancari	7.287.270	-	-	-	7.287.270
TOTALE	41.576.143	58.742.740	21.749.095	1.488.374	123.556.353

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 / OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	65.180.063	25.135.599	7.366.818	6.996.992	104.679.472
USD	6.276.913	874.978	5.999.629	2.638	13.154.158

Rendiconto al 31/12/2017 – comparto CONSERVATIVO (Blue)

JPY	-	-	2.016.889	14.288	2.031.177
GBP	-	-	1.030	1.173	2.203
CHF	-	-	1.596.802	28.168	1.624.970
SEK	-	-	187.080	230.513	417.593
DKK	-	-	340.096	1.980	342.076
NOK	-	-	96.201	2.042	98.243
CAD	-	-	-	52	52
AUD	-	-	1.196.985	9.424	1.206.409
TOTALE	71.456.976	26.010.577	18.801.530	7.287.270	123.556.353

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	123.556.353
Ratei e risconti attivi	697.079
Altre attività della gestione finanziaria	922.511
Margini e crediti su operazioni forward/future	292.868
Totale investimenti in gestione	125.468.811

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,78	6,67	5,52	5,34
Titoli di debito quotati	5,74	5,61	4,96	7,43
Duration del portafoglio	5,75			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-24.900.501	24.327.489	-573.012	49.227.990
Titoli di Debito quotati	-7.515.607	5.246.126	-2.269.481	12.761.733
Titoli di Capitale quotati	-19.500.699	14.095.904	-5.404.795	33.596.603
Quote di OICR	-5.867.088	11.418.107	5.551.019	17.285.195
TOTALE	-57.783.895	55.087.626	-2.696.269	112.871.521

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	49.227.990	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	12.761.733	-
Titoli di Capitale quotati	18.399	7.704	26.103	33.596.603	0,078
Quote di OICR	3.304	4.867	8.171	17.285.195	0,047
TOTALE	21.703	12.571	34.274	112.871.521	0,126

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	BNP PARIBAS	FI4000219787	146.000,00	EUR	145.835
COMPAGNIE FIN ET INDUS 07/02/2025 ,375	BNP PARIBAS	FR0013201126	300.000,00	EUR	291.351
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 14/09/2026 ,375	BNP PARIBAS	IT0005215147	451.000,00	EUR	431.584
AIRBUS FINANCE BV 13/05/2026 ,875	BNP PARIBAS	XS1410582586	340.000,00	EUR	339.259
SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1	BNP PARIBAS	XS1422033164	1.000.000,00	EUR	1.006.360
NOVARTIS FINANCE SA 20/09/2023 ,125	BNP PARIBAS	XS1492825051	340.000,00	EUR	335.359
BNPP LI-FUND-E USA CORE-XUSD	BNP PARIBAS	LU0531775061	7.605,00	USD	1.807.201
PARVEST EQY BEST SEL EURO-X	BNP PARIBAS	LU0823401061	1.715,00	EUR	300.897
PARVEST EQY BST SELECT EU-XE	BNP PARIBAS	LU0823402200	7.985,00	EUR	1.511.960
BNP PARIBAS 11/11/2022 ,75	BNP PARIBAS	XS1394103789	500.000,00	EUR	509.315
ITALGAS SPA 19/01/2022 ,5	BNP PARIBAS	XS1551917245	201.000,00	EUR	202.654
GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2022 ,375	BNP PARIBAS	XS1612542669	472.000,00	EUR	471.939
SKY PLC 15/09/2021 1,5	BNP PARIBAS	XS1109741246	500.000,00	EUR	522.705
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	CREDIT SUISSE	LU0828707843	440,00	EUR	607.530
Totale					8.483.948

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

d) Ratei e risconti attivi **€ 697.079**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 922.511**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Dividendi da regolare	848.594
Crediti per commissioni di retrocessione	3.876
Crediti per cambio comparto	70.041
Totale	922.511

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 292.868**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2017.

40 Attività della gestione amministrativa € 633.664

a) Cassa e depositi bancari € 628.083

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 237

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 709

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 4.635

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.403.605

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.403.605

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	563.541
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	317.410
Debiti per cambio comparto	202.500
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	104.700
Erario ritenute su redditi da capitale	73.222
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	37.018
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	30.263
Contributi da riconciliare	28.946
Debiti verso aderenti - Riscatti	27.900
Contributi da rimborsare	9.501
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.129
Trasferimenti da ricevere - in entrata	349
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	76
Contributi da identificare	32
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	18
Totale	1.403.605

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;

Rendiconto al 31/12/2017 – comparto CONSERVATIVO (Blue)

- i debiti verso l’Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell’esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all’attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 858.930**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 826.225**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissione di gestione	55.700
Debiti per commissioni banca depositaria	10.225
Debiti per commissioni di overperformance	151.678
Debiti per operazioni da regolare	608.622
Totale	826.225

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 32.705**

La voce è data dall’ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2017.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 75.673**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 2.965**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2017 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 68.367**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 4.341**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta **€ 728.217**

La voce rappresenta il debito per l’imposta sostitutiva del comparto Conservativo maturata sul risultato di gestione dell’esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2018.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 123.036.050**

L’attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 123.036.050 con un incremento di Euro 5.474.616 rispetto al 31.12.2016.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 2.426.271

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 2.508.263

a) Contributi per le prestazioni € 11.696.975

La posta si articola come segue:

Contributi	10.106.166
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	324.504
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	1.265.714
Contributi per ristoro posizioni	591
Totale	11.696.975

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2017 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2017, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	2.133.168
A carico del datore di lavoro	1.535.298
TFR	6.437.700
Totale	10.106.166

b) Anticipazioni € - 2.261.040

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

c) Trasferimenti e riscatti € - 6.536.242

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-4.029.856
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.788.520
Trasferimento posizione individuale in uscita	- 387.523
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	- 176.645
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	- 131.275
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-22.423
Totale	-6.536.242

e) Erogazioni in forma capitale € - 371.795

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -28.413**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali **€ 8.778**

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2016 per 8.778.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 3.967.404**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.397.104	-1.591.049
Titoli di debito quotati	403.548	228.324
Titoli di capitale quotati	278.040	692.913
Quote di OICR	79.965	978.787
Depositi bancari	1.066	-154.719
Risultato della gestione cambi	-	1.657.028
Differenziale futures e opzioni	-	-108
Commissioni di negoziazione	-	-34.274
Altri ricavi	-	563
Retrocessione commissioni	-	31.508
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-1.321
Arrotondamenti passivi	-	-1
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	30
Totale	2.159.723	1.807.681

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-260.216	-1.330.833
Titoli di debito quotati	3.348	224.976
Titoli di capitale quotati	232.480	460.433
Quote di OICR	675.539	303.248
Depositi bancari	-151.652	-3.067
Risultato della gestione cambi	1.396.865	260.163
Differenziale futures e opzioni	-108	-
Totale	1.896.256	-85.080

40 – Oneri di gestione **€ -272.834**
a) Società di gestione **€ -253.731**

La voce è così suddivisa:

Rendiconto al 31/12/2017 – comparto CONSERVATIVO (Blue)

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di performance
BNP PARIBAS	-56.281	-
CREDIT SUISSE	-52.420	-145.030
Totale	-108.701	-145.030

b) Banca depositaria **€ -19.103**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2017.

50. Margine della gestione finanziaria **€ 3.694.570**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 3.694.570 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2017	
	Margine della gestione finanziaria		3.694.570
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.967.404	
40	Oneri di Gestione	-272.834	

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

Al 31 dicembre 2017 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2017	
	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	114.911	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-18.014	
c)	Spese generali ed amministrative	-57.165	
d)	Spese per il personale	-36.640	
e)	Ammortamenti	-381	
g)	Oneri e proventi diversi	1.630	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.341	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 114.911**

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote iscrizione	948
Quote associative	83.285
Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto	4.361
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio	25.371
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	946
Totale	114.911

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -18.014**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -57.165**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -36.640**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -381**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 1.630**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -4.341**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 6.202.833

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 6.202.833 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2017	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		6.202.833
10	Saldo della gestione previdenziale	2.508.263	
50	Margine della gestione finanziaria	3.694.570	

80 – Imposta sostitutiva **€ -728.217**

L'imposta sostitutiva è pari a 728.217 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2018.

RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)
Stato Patrimoniale
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	1.191.717.724	1.193.657.819	-1.940.095	-0,16%
	20-a) Depositi bancari	68.534.243	54.733.471	13.800.772	25,21%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	465.833.546	493.185.534	-27.351.988	-5,55%
	20-d) Titoli di debito quotati	236.813.621	228.627.659	8.185.962	3,58%
	20-e) Titoli di capitale quotati	304.459.988	240.800.625	63.659.363	26,44%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	84.079.272	80.687.864	3.391.408	4,20%
	20-i) Opzioni acquistate	-1.180.224	4.780.025	-5.960.249	-124,69%
	20-l) Ratei e risconti attivi	5.152.206	6.095.397	-943.191	-15,47%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.825.359	68.464.087	-62.638.728	-91,49%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	22.199.713	16.283.157	5.916.556	36,34%
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.028.258	4.092.346	935.912	22,87%
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.976.992	4.032.070	944.922	23,44%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.126	852	1.274	149,53%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	6.370	9.192	-2.822	-30,70%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	42.770	50.232	-7.462	-14,86%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.196.745.982	1.197.750.165	-1.004.183	-0,08%
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	10.698.570	9.141.000	1.557.570	17,04%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.698.570	9.141.000	1.557.570	17,04%
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.863.261	70.680.616	-65.817.355	-93,12%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.966.479	68.104.940	-64.138.461	-94,18%
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	896.782	2.575.676	-1.678.894	-65,18%
40	Passivita' della gestione amministrativa	675.161	500.844	174.317	34,80%
	40-a) TFR	26.642	24.633	2.009	8,16%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	615.501	409.387	206.114	50,35%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	33.018	66.824	-33.806	-50,59%
50	Debiti di imposta	9.927.288	8.557.704	1.369.584	16,00%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		26.164.280	88.880.164	-62.715.884	-70,56%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.170.581.702	1.108.870.001	61.711.701	5,57%
CONTI D'ORDINE		21.803.862	20.419.314	1.384.548	6,78%

Conto economico

		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	22.154.737	36.718.080	-14.563.343	-39,66%
	10-a) Contributi per le prestazioni	82.505.633	83.162.872	-657.239	-0,79%
	10-b) Anticipazioni	-21.699.959	-22.891.132	1.191.173	-5,20%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-32.890.498	-18.290.259	-14.600.239	79,83%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-393.016	-	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.193.523	-5.058.454	-135.069	2,67%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-239.998	-225.700	-14.298	6,33%
	10-i) Altre entrate previdenziali	66.098	20.753	45.345	218,50%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	51.656.358	52.453.699	-797.341	-1,52%
	30-a) Dividendi e interessi	22.194.884	22.082.554	112.330	0,51%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.461.474	30.371.145	-909.671	-3,00%
40	Oneri di gestione	-2.172.106	-1.472.949	-699.157	47,47%
	40-a) Società di gestione	-1.982.100	-1.292.222	-689.878	53,39%
	40-b) Banca depositaria	-190.006	-180.727	-9.279	5,13%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	49.484.252	50.980.750	-1.496.498	-2,94%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.013.631	1.023.250	-9.619	-0,94%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-161.886	-150.024	-11.862	7,91%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-500.681	-462.627	-38.054	8,23%
	60-d) Spese per il personale	-329.264	-340.172	10.908	-3,21%
	60-e) Ammortamenti	-3.428	-3.057	-371	12,14%
	60-g) Oneri e proventi diversi	14.646	-546	15.192	-2782,42%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-33.018	-66.824	33.806	-50,59%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	71.638.989	87.698.830	-16.059.841	-18,31%
80	Imposta sostitutiva	-9.927.288	-8.557.704	-1.369.584	16,00%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		61.711.701	79.141.126	-17.429.425	-22,02%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	57.917.841,194		1.108.870.001
a) Quote emesse	4.242.758,608	82.571.731	
b) Quote annullate	-3.083.108,206	-60.416.994	
c) Variazione del valore quota		39.556.964	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			61.711.701
Quote in essere alla fine dell'esercizio	59.077.491,596		1.170.581.702

Il valore unitario delle quote al al 31 dicembre 2016 è di € 19,146 mentre quello finale al 31 dicembre 2017 è di € 19,814. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 3,49%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 22.154.737, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 39.556.964) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 1.191.717.724

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2017 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per il mandato “Obbligazionario Corporate”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A., per il mandato “Azionario Globale”
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management France) ed Eurizon Capital SGR S.p.A., per i mandati “Bilanciato Globale”
- Credit Suisse (Italy) Spa, per il mandato “Total Return”
- Epsilon SGR S.p.A., per il mandato “Risk Overlay”

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.191.717.724 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2017	31/12/2016
Investimenti in gestione	1.191.717.724	1.193.657.819
Depositi bancari presso Banca Depositaria	28.409	18.419
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	438.093	511.421
Compensazione verso altri comparti	330.283	54.598
Debiti per commissione di gestione	681.982	340.958
Debiti per commissioni di overperformance	717.913	73.200
Debiti per operazioni da regolare	2.469.343	67.597.471
Debiti su forward pending	896.782	2.575.676
Patrimonio in gestione	1.186.154.919	1.122.486.076
<i>AXA</i>	<i>247.050.849</i>	<i>235.726.183</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>178.534.232</i>	<i>153.271.068</i>
<i>BNP PARIBAS</i>	<i>250.049.726</i>	<i>239.245.591</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>235.188.446</i>	<i>221.964.661</i>
<i>EPSILON</i>	<i>21.465.132</i>	<i>31.019.644</i>
<i>EURIZON</i>	<i>253.866.534</i>	<i>241.258.929</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

GREEN - Tipologia	AXA	AZIMUT	EPSILON	BNP PARIBAS	CREDIT SUISSE	EURIZON CAPITAL	Totale
Liquidità	9.142.073	12.438.402	9.909.710	9.832.128	21.124.438	5.620.987	68.067.738
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	1.233.443	-	-	175.138.787	111.258.498	178.202.818	465.833.546
Titoli di debito quotati	191.820.956	-	-	-	44.992.665	-	236.813.621
Titoli di capitale quotati	-	160.034.878	-	44.627.185	52.899.501	46.898.425	304.459.989
Quote di OICR	41.810.340	-	-	17.165.936	3.552.280	21.550.716	84.079.272
Ratei e risconti attivi	1.684.314	-	-	1.212.023	1.068.498	1.187.371	5.152.206
Crediti per operazioni da regolare	1.116.564	204.763	-	1.778.101	2.300.168	30.181	5.429.777
Depositi a copertura operatività in cambi	485.828	-	-	615.110	842.427	438.610	2.381.975
Marginazioni su contratti futures/opzioni	-	6.070.606	11.670.126	-	-	-	17.740.732
Crediti da gestore finanziario	-	-	-	-	13.955	51.345	65.300
Debiti per operazioni da regolare	-	-	-	-200.842	-2.268.501	-	-2.469.343
Debiti verso gestori	-242.669	-214.417	-114.704	-118.702	-595.483	-113.919	-1.399.894
Patrimonio in gestione	247.050.849	178.534.232	21.465.132	250.049.726	235.188.446	253.866.534	1.186.154.919

a) Depositi bancari
€ 68.534.243

La voce è composta per € 68.096.150 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 438.093 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 1.091.186.427

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 465.833.546 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 236.813.621 relativi a titoli di debito quotati;
- € 304.459.988 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 84.079.272 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AXA WF Global High Yield Bonds M CAP EUR Hedged	LU0184632700	I.G - OICVM UE	41.810.340	3,49
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-IH	LU0155180655	I.G - OICVM UE	16.247.872	1,36
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.553.362	1,30
PARVEST BOND WORLD EMER-MC	LU0107105701	I.G - OICVM UE	12.151.314	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.153.267	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.572.202	0,88
SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1	XS1422033164	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.057.240	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.897.682	0,74
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.775.247	0,73
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.583.207	0,72
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.932.448	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.728.553	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.713.171	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.259.314	0,61
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.229.418	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.182.193	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.605.994	0,55
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.276.348	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.946.984	0,50
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.732.397	0,48
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	5.302.845	0,44
PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU	LU0823414395	I.G - OICVM UE	5.014.622	0,42
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.003.595	0,42
US TREASURY N/B 31/01/2018 ,75	US912828P204	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.848.848	0,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.743.290	0,40
BUONI ORDINARI DEL TES 12/10/2018 ZERO COUPON	IT0005284044	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.558.355	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.546.677	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.196.711	0,35
SHIRE PLC	JE00B2QKY057	I.G - TCapitale Q OCSE	4.119.154	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.095.753	0,34
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	I.G - TCapitale Q IT	4.064.035	0,34
BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	BE0000332412	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.999.930	0,33
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.942.123	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.900.638	0,33
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.891.073	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.877.747	0,32
US TREASURY N/B 31/01/2020 1,25	US912828H524	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.822.198	0,32
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.730.196	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.686.600	0,31
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.628.860	0,30
OVS SPA	IT0005043507	I.G - TCapitale Q IT	3.567.454	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.482.368	0,29
PHILIPS LIGHTING NV	NL0011821392	I.G - TCapitale Q UE	3.474.630	0,29
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.447.850	0,29
ENAV SPA	IT0005176406	I.G - TCapitale Q IT	3.434.013	0,29
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	US9314271084	I.G - TCapitale Q OCSE	3.373.734	0,28
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.363.359	0,28
US TREASURY N/B 15/07/2019 ,75	US912828S430	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.275.551	0,27
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	3.227.462	0,27
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	3.223.011	0,27
Altri			759.935.192	63,50
Totale			1.091.186.427	91,18

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate
Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	29/12/2017	01/03/2018	1.640	EUR	1,0000	-2.268.501
Totale							-2.268.501

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
3M CO	US88579Y1010	28/12/2017	01/02/2018	45	USD	1,1938	8.833
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	28/12/2017	01/02/2018	123	USD	1,1938	5.885
ADP	FR0010340141	28/12/2017	01/02/2018	65	EUR	1,0000	10.311
AENA SME SA	ES0105046009	28/12/2017	01/02/2018	40	EUR	1,0000	6.814
AIB GROUP PLC	IE00BF0L3536	28/12/2017	01/02/2018	1.767	EUR	1,0000	9.566
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	28/12/2017	01/02/2018	104	EUR	1,0000	10.993
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	US0091581068	28/12/2017	01/02/2018	43	USD	1,1938	5.894
AKZO NOBEL	NL0000009132	28/12/2017	01/02/2018	141	EUR	1,0000	10.370
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	28/12/2017	01/02/2018	12	USD	1,1938	10.551
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	28/12/2017	01/02/2018	21	USD	1,1938	18.328
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	28/12/2017	01/02/2018	121	USD	1,1938	7.181
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	28/12/2017	01/02/2018	215	EUR	1,0000	13.015
AMAZON.COM INC	US0231351067	28/12/2017	01/02/2018	14	USD	1,1938	13.827
APPLE INC	US0378331005	28/12/2017	01/02/2018	147	USD	1,1938	20.941
ASML HOLDING NV	NL0010273215	28/12/2017	01/02/2018	95	EUR	1,0000	13.808
AT&T INC	US00206R1023	28/12/2017	01/02/2018	206	USD	1,1938	6.721
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0006886750	28/12/2017	01/02/2018	294	SEK	9,8597	10.673
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	28/12/2017	01/02/2018	2.909	EUR	1,0000	16.009
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	28/12/2017	01/02/2018	366	USD	1,1938	9.082
BANK OF MONTREAL	CA0636711016	28/12/2017	01/02/2018	93	CAD	1,5032	6.211
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	28/12/2017	01/02/2018	126	USD	1,1938	5.678
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	28/12/2017	01/02/2018	121	CAD	1,5032	6.578
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	28/12/2017	01/02/2018	156	EUR	1,0000	16.264
BECTON DICKINSON AND CO	US0758871091	28/12/2017	01/02/2018	50	USD	1,1938	8.923
BECTON DICKINSON AND CO 15/12/2022 1	XS1531345376	29/12/2017	01/03/2018	1.109.000	EUR	1,0000	1.116.564
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	28/12/2017	01/02/2018	51	USD	1,1938	8.475
BT GROUP PLC	GB0030913577	28/12/2017	01/02/2018	2.092	GBP	0,8884	6.292
CARLSBERG AS-B	DK0010181759	28/12/2017	01/02/2018	79	DKK	7,4454	7.941
CATERPILLAR INC	US1491231015	28/12/2017	01/02/2018	76	USD	1,1938	10.025
CHEVRON CORP	US1667641005	28/12/2017	01/02/2018	91	USD	1,1938	9.516
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	28/12/2017	01/02/2018	206	USD	1,1938	6.619
CITIGROUP INC	US1729674242	28/12/2017	01/02/2018	122	USD	1,1938	7.627
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	28/12/2017	01/02/2018	173	USD	1,1938	6.586
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	28/12/2017	01/02/2018	216	USD	1,1938	7.246
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	28/12/2017	01/02/2018	203	EUR	1,0000	9.406
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	28/12/2017	01/02/2018	39	USD	1,1938	6.060
CRH PLC	IE0001827041	28/12/2017	01/02/2018	469	EUR	1,0000	14.075
CUMMINS INC	US2310211063	28/12/2017	01/02/2018	38	USD	1,1938	5.607
DANAHER CORP	US2358511028	28/12/2017	01/02/2018	83	USD	1,1938	6.466
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	28/12/2017	01/02/2018	111	EUR	1,0000	10.699
DIAGEO PLC	GB0002374006	28/12/2017	01/02/2018	430	GBP	0,8884	13.033
DNB ASA	NO0010031479	28/12/2017	01/02/2018	728	NOK	9,8495	11.347
DOWDUPONT INC	US26078J1007	28/12/2017	01/02/2018	124	USD	1,1938	7.384
DTE ENERGY COMPANY	US2333311072	28/12/2017	01/02/2018	70	USD	1,1938	6.389
ELI LILLY & CO	US5324571083	28/12/2017	01/02/2018	82	USD	1,1938	5.807
EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	28/12/2017	01/02/2018	497	GBP	0,8884	9.052
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	28/12/2017	01/02/2018	143	USD	1,1938	10.004
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	28/12/2017	01/02/2018	57	USD	1,1938	8.445
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	28/12/2017	01/02/2018	170	EUR	1,0000	14.968
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	28/12/2017	01/02/2018	411	USD	1,1938	5.941
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	28/12/2017	01/02/2018	33	USD	1,1938	7.048
GRIFOLS SA - B NEW	ES0171996095	28/12/2017	01/02/2018	19	EUR	1,0000	362
GRIFOLS SA NEW	ES0171996087	28/12/2017	01/02/2018	286	EUR	1,0000	7.040
HEXAGON AB-B SHS	SE0000103699	28/12/2017	01/02/2018	260	SEK	9,8597	10.991
HOME DEPOT INC	US4370761029	28/12/2017	01/02/2018	58	USD	1,1938	9.165
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	28/12/2017	01/02/2018	66	USD	1,1938	8.470

Rendiconto al 31/12/2017 – comparto PRUDENTE (Green)

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ILLINOIS TOOL WORKS	US4523081093	28/12/2017	01/02/2018	56	USD	1,1938	7.774
ING GROEP NV	NL0011821202	28/12/2017	01/02/2018	667	EUR	1,0000	10.284
INMARSAT PLC	GB00B09LSH68	28/12/2017	01/02/2018	408	GBP	0,8884	2.219
INTEL CORP	US4581401001	28/12/2017	01/02/2018	170	USD	1,1938	6.543
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	28/12/2017	01/02/2018	47	USD	1,1938	6.028
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	28/12/2017	01/02/2018	89.990	EUR	1,0000	2.269.699
JERONIMO MARTINS	PTJMT0AE0001	28/12/2017	01/02/2018	687	EUR	1,0000	11.069
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	28/12/2017	01/02/2018	103	USD	1,1938	12.055
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	28/12/2017	01/02/2018	140	USD	1,1938	12.566
KINGFISHER PLC	GB0033195214	28/12/2017	01/02/2018	2.337	GBP	0,8884	9.057
LINDE AG - TENDER	DE000A2E4L75	28/12/2017	01/02/2018	59	EUR	1,0000	11.486
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GB00B0SWJX34	28/12/2017	01/02/2018	134	GBP	0,8884	5.650
LOWES COS INC	US5486611073	28/12/2017	01/02/2018	75	USD	1,1938	5.799
LUXOTTICA GROUP SPA	IT0001479374	28/12/2017	01/02/2018	152	EUR	1,0000	7.809
MCDONALDS CORP	US5801351017	28/12/2017	01/02/2018	77	USD	1,1938	11.098
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	ES0152503035	28/12/2017	01/02/2018	519	EUR	1,0000	4.879
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	28/12/2017	01/02/2018	90	USD	1,1938	6.096
MICROSOFT CORP	US5949181045	28/12/2017	01/02/2018	250	USD	1,1938	17.844
NORDEA BANK AB	SE0000427361	28/12/2017	01/02/2018	844	SEK	9,8597	8.560
OMNICOM GROUP	US6819191064	28/12/2017	01/02/2018	109	USD	1,1938	6.662
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2017	01/02/2018	175	USD	1,1938	6.925
PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU	LU0823414395	28/12/2017	01/02/2018	5.800	USD	1,1938	581.352
PEPSICO INC	US7134481081	28/12/2017	01/02/2018	75	USD	1,1938	7.453
PFIZER INC	US7170811035	28/12/2017	01/02/2018	273	USD	1,1938	8.268
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	28/12/2017	01/02/2018	76	USD	1,1938	6.633
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	28/12/2017	01/02/2018	99	USD	1,1938	7.590
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	28/12/2017	01/02/2018	595	GBP	0,8884	12.596
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	28/12/2017	01/02/2018	189	GBP	0,8884	14.491
RIO TINTO PLC	GB0007188757	28/12/2017	01/02/2018	201	GBP	0,8884	8.724
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	28/12/2017	01/02/2018	121	CAD	1,5032	8.251
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	28/12/2017	01/02/2018	40	GBP	0,8884	1.107
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	28/12/2017	01/02/2018	681	GBP	0,8884	19.048
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	28/12/2017	01/02/2018	160	EUR	1,0000	7.302
SAP SE	DE0007164600	28/12/2017	01/02/2018	122	EUR	1,0000	11.439
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CH0024638196	28/12/2017	01/03/2018	30	CHF	1,1688	5.791
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	28/12/2017	01/02/2018	116	USD	1,1938	6.516
SHIRE PLC	JE00B2QKY057	28/12/2017	01/02/2018	250	GBP	0,8884	10.912
SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	28/12/2017	01/02/2018	522	GBP	0,8884	8.768
SOUTHERN CO/THE	US8425871071	28/12/2017	01/02/2018	144	USD	1,1938	5.789
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	28/12/2017	01/02/2018	1.506	GBP	0,8884	13.109
STRYKER CORP	US8636671013	28/12/2017	01/02/2018	64	USD	1,1938	8.293
SWATCH GROUP AG/THE-BR	CH0012255151	28/12/2017	01/03/2018	33	CHF	1,1688	11.211
SYMRISE AG	DE000SYM9999	28/12/2017	01/02/2018	86	EUR	1,0000	6.134
TE CONNECTIVITY LTD	CH0102993182	28/12/2017	01/02/2018	86	USD	1,1938	6.820
TENARIS SA	LU0156801721	28/12/2017	01/02/2018	566	EUR	1,0000	7.512
TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	28/12/2017	01/02/2018	107	USD	1,1938	9.339
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	28/12/2017	01/02/2018	46	USD	1,1938	7.322
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	28/12/2017	01/02/2018	139	CAD	1,5032	6.781
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	28/12/2017	01/02/2018	279	EUR	1,0000	13.162
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	28/12/2017	01/02/2018	85	USD	1,1938	9.068
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	28/12/2017	01/02/2018	41	USD	1,1938	7.605
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	28/12/2017	01/02/2018	145	USD	1,1938	6.451
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	28/12/2017	01/02/2018	75	USD	1,1938	7.141
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	28/12/2017	01/02/2018	77	USD	1,1938	6.910
WELLS FARGO & CO	US9497461015	28/12/2017	01/02/2018	174	USD	1,1938	8.881
Totale							4.934.977

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Future	DAX INDEX FUTURE Mar18	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	2.904.750
Future	EUR/SEK Future Mar18	LUNGA	Copertura	AZIMUT	SEK	1.500.076
Future	EURO FX CURR FUT Mar18	LUNGA	Copertura	AZIMUT	USD	56.566.195
Future	EURO STOXX 50 Mar18	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	5.239.500
Future	EURO/CHF FUTURE Mar18	LUNGA	Copertura	AZIMUT	CHF	4.746.550
Future	EURO/GBP FUTURE Mar18	LUNGA	Copertura	AZIMUT	GBP	24.458.753
Future	EURO/JPY FUTURE Mar18	LUNGA	Copertura	AZIMUT	JPY	7.511.083

Rendiconto al 31/12/2017 – comparto PRUDENTE (Green)

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Future	FTSE 100 IDX FUT Mar18	CORTA	Copertura	EPSILON	GBP	-4.560.514
Future	FTSE/MIB IDX FUT Mar18	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	1.740.560
Future	MSCI EmgMkt Mar18	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	14.052.007
Future	NIKKEI 225 (OSE) Mar18	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	12.445.470
Future	S&P500 EMINI FUT Mar18	CORTA	Copertura	EPSILON	USD	-8.468.354
Opzioni	December 18 Puts on DAX (P10700,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	355.800
Opzioni	December 18 Puts on NKY (P14500,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	JPY	81.319
Opzioni	December 18 Puts on SPX (P2025,00 / 100)	LUNGA	Copertura	EPSILON	USD	149.525
Opzioni	December 18 Puts on SX5E (P2400,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	157.800
Opzioni	December 19 Puts on FTSEMIB (P18000,00 / 2,5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	1.183.875
Opzioni	December 19 Puts on NKY (P19000,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	JPY	1.801.950
Opzioni	EURO-BUND OPTION Feb18C 163,5 (163,50 / 1000)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-24.000
Opzioni	EURO-BUND OPTION Feb18P 161 (161,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	176.000
Opzioni	February 18 Puts on DAX (P12350,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	222.250
Opzioni	February 18 Puts on DAX (P12850,00 / 5)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-273.625
Opzioni	February 18 Puts on FTSEMIB (P21000,00 / 2,5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	278.570
Opzioni	February 18 Puts on NKY (P22000,00 / 2,5)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-416.290
Opzioni	February 18 Puts on NKY (P21000,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	JPY	88.711
Opzioni	February 18 Puts on NKY (P22000,00 / 1000)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	JPY	-124.196
Opzioni	February 18 Puts on SX5E (P3400,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	156.500
Opzioni	February 18 Puts on SX5E (P3550,00 / 10)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-225.500
Opzioni	February 18 Puts on UKX (P7075,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	GBP	25.911
Opzioni	February 18 Puts on UKX (P7375,00 / 10)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	GBP	-29.291
Opzioni	June 18 Puts on DAX (P8200,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	32.000
Opzioni	June 18 Puts on DAX (P8600,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	47.600
Opzioni	June 18 Puts on DAX (P9000,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	26.100
Opzioni	June 18 Puts on SPX (P1850,00 / 100)	LUNGA	Copertura	EPSILON	USD	26.649
Opzioni	June 19 Puts on NKY (P14000,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	JPY	323.427
Opzioni	June 19 Puts on NKY (P15750,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	JPY	206.993
Opzioni	June 19 Puts on SX5E (P2400,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	537.000
Opzioni	June 19 Puts on SX5E (P2900,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	574.140
Totale						123.495.294

Posizioni di copertura del rischio cambio

Tipologia contratto	Divisa	Tipo posizione	Gestore	Valore nominale in divisa	Cambio al 31/12/2017	Valore posizione in Euro
Forward	AUD	CORTA	CREDIT SUISSE	6.100.000	1,5353	-3.973.294
Forward	CAD	CORTA	EURIZON CAPITAL	1.632.000	1,5045	-1.026.055
Forward	CAD	CORTA	BNP PARIBAS	1.635.000	1,5045	-1.084.746
Forward	CAD	CORTA	BNP PARIBAS	1.543.700	1,5045	-1.086.740
Forward	CAD	LUNGA	BNP PARIBAS	1.632.000	1,5045	1.084.746
Forward	CHF	CORTA	EURIZON CAPITAL	2.826.400	1,1702	-2.415.417
Forward	CHF	CORTA	CREDIT SUISSE	7.500.000	1,1702	-6.409.435
Forward	CHF	CORTA	BNP PARIBAS	1.077.000	1,1702	-920.395
Forward	CHF	CORTA	BNP PARIBAS	1.010.000	1,1702	-863.137
Forward	CHF	LUNGA	BNP PARIBAS	1.007.000	1,1702	860.573
Future	CHF	CORTA	AZIMUT	5.554.175	1,1702	-4.746.550
Forward	DKK	CORTA	BNP PARIBAS	2.910.000	7,4454	-390.845
Forward	DKK	CORTA	BNP PARIBAS	2.904.000	7,4454	-390.039
Forward	DKK	CORTA	BNP PARIBAS	11.990.000	7,4454	-1.610.391
Forward	DKK	CORTA	EURIZON CAPITAL	4.240.000	7,4454	-569.479
Forward	DKK	LUNGA	BNP PARIBAS	2.904.000	7,4454	390.040
Forward	DKK	LUNGA	CREDIT SUISSE	100.000	7,4454	13.431
Forward	DKK	LUNGA	CREDIT SUISSE	2.290.000	7,4454	307.572
Forward	GBP	CORTA	BNP PARIBAS	6.520.000	0,8877	-7.345.238
Forward	GBP	CORTA	BNP PARIBAS	6.385.000	0,8877	-7.193.150
Forward	GBP	CORTA	EURIZON CAPITAL	5.144.500	0,8877	-5.795.640
Forward	GBP	LUNGA	BNP PARIBAS	20.000	0,8877	22.531
Forward	GBP	LUNGA	BNP PARIBAS	6.368.000	0,8877	7.173.999
Future	GBP	CORTA	AZIMUT	21.710.812	0,8877	-24.458.753
Forward	JPY	CORTA	CREDIT SUISSE	941.180.000	135,2701	-6.957.783
Future	JPY	CORTA	AZIMUT	1.016.024.873	135,2701	-7.511.083
Forward	NOK	CORTA	BNP PARIBAS	6.147.000	9,8218	-625.856
Forward	NOK	CORTA	BNP PARIBAS	6.150.000	9,8218	-626.161
Forward	NOK	CORTA	EURIZON CAPITAL	3.966.000	9,8218	-403.798
Forward	NOK	LUNGA	BNP PARIBAS	160.000	9,8218	16.290
Forward	NOK	LUNGA	BNP PARIBAS	6.147.000	9,8218	625.856
Forward	SEK	CORTA	BNP PARIBAS	16.302.000	9,8315	-1.658.140

Rendiconto al 31/12/2017 – comparto PRUDENTE (Green)

Forward	SEK	CORTA	BNP PARIBAS	16.300.000	9,8315	-1.657.936
Forward	SEK	CORTA	CREDIT SUISSE	17.000.000	9,8315	-1.729.136
Forward	SEK	CORTA	EURIZON CAPITAL	13.942.000	9,8315	-1.418.095
Forward	SEK	LUNGA	BNP PARIBAS	160.000	9,8315	16.274
Forward	SEK	LUNGA	BNP PARIBAS	16.302.000	9,8315	1.658.140
Future	SEK	CORTA	AZIMUT	14.747.997	9,8315	-1.500.076
Forward	USD	CORTA	AXA	76.000.000	1,2008	-63.291.140
Forward	USD	CORTA	AXA	76.479.183	1,2008	-63.690.193
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	15.260.000	1,2008	-12.708.194
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	23.180.000	1,2008	-19.303.797
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	22.830.000	1,2008	-19.012.325
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	15.260.000	1,2008	-12.708.194
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	210.000	1,2008	-174.883
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	833.000	1,2008	-693.705
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	915.000	1,2008	-761.992
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	1.675.000	1,2008	-1.394.903
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	140.000	1,2008	-116.589
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	455.000	1,2008	-378.914
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	520.000	1,2008	-433.045
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	45.000.000	1,2008	-37.475.017
Forward	USD	CORTA	BNP PARIBAS	50.820.000	1,2008	-42.321.785
Forward	USD	LUNGA	AXA	76.000.000	1,2008	63.291.139
Forward	USD	LUNGA	BNP PARIBAS	15.000	1,2008	12.492
Forward	USD	LUNGA	BNP PARIBAS	22.810.000	1,2008	18.995.670
Forward	USD	LUNGA	BNP PARIBAS	15.260.000	1,2008	12.708.195
Future	USD	CORTA	AZIMUT	67.924.687	1,2008	-56.566.195
Totale						-318.221.291

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	196.812.121	210.924.384	55.551.897	2.545.144	465.833.546
Titoli di debito quotati	29.451.304	120.285.009	83.793.948	3.283.360	236.813.621
Titoli di capitale quotati	28.416.162	117.087.427	156.591.273	2.365.126	304.459.988
Quote di OICR	-	84.079.272	-	-	84.079.272
Depositi bancari	68.534.243	-	-	-	68.534.243
Totale	323.213.830	532.376.092	295.937.118	8.193.630	1.159.720.670

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/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	409.437.251	175.877.933	177.726.224	59.118.854	822.160.262
USD	56.396.295	60.935.688	120.753.815	6.458.790	244.544.588
JPY	-	-	15.093.714	87.056	15.180.770
GBP	-	-	39.221.117	108.101	39.329.218
CHF	-	-	14.578.124	1.127.898	15.706.022
SEK	-	-	5.633.161	1.119.163	6.752.324
DKK	-	-	4.940.959	208.042	5.149.001
NOK	-	-	1.406.815	147.367	1.554.182
CAD	-	-	2.111.697	10.932	2.122.629
AUD	-	-	4.505.686	93.767	4.599.453
HKD	-	-	2.567.948	51.527	2.619.475
NZD	-	-	-	2.746	2.746
Totale	465.833.546	236.813.621	388.539.260	68.534.243	1.159.720.670

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.159.720.670

Rendiconto al 31/12/2017 – comparto PRUDENTE (Green)

Opzioni acquistate	-1.180.224
Ratei e risconti attivi	5.152.206
Altre attività della gestione finanziaria	5.825.359
Margini e crediti su operazioni forward/future	22.199.713
Totale investimenti in gestione	1.191.717.724

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,108	6,955	6,037	5,599
Titoli di debito quotati	6,735	6,616	6,570	6,250
Duration del portafoglio	5,97			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-409.683.433	425.281.092	15.597.659	834.964.525
Titoli di debito quotati	-141.546.488	127.951.857	-13.594.631	269.498.345
Titoli di capitale quotati	-230.130.183	184.334.778	-45.795.405	414.464.961
Quote di OICR	-50.523.712	54.539.187	4.015.475	105.062.899
Totale	-831.883.816	792.106.914	-39.776.902	1.623.990.730

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	834.964.525	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	269.498.345	-
Titoli di Capitale quotati	145.410	87.765	233.175	414.464.961	0,056
Quote di OICR	12.223	20.268	32.491	105.062.899	0,031
Totale	157.633	108.033	265.666	1.623.990.730	0,087

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Rendiconto al 31/12/2017 – comparto PRUDENTE (Green)

Descrizione Fondo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
ASSICURAZIONI GENERALI 10/07/2042 VARIABLE	XS0802638642	900.000	EUR	1.244.727
ASSICURAZIONI GENERALI 14/01/2020 2,875	XS1014759648	702.000	EUR	743.418
ASSICURAZIONI GENERALI 27/10/2047 VARIABLE	XS1311440082	700.000	EUR	841.841
AXA SA PERPETUAL 4,5	XS1489814340	300.000	USD	244.749
AXA WF Global High Yield Bonds M CAP EUR Hedged	LU0184632700	338.545	EUR	41.810.340
TELECOM ITALIA SPA 12/10/2027 2,375	XS1698218523	491.000	EUR	491.668
VODAFONE GROUP PLC 25/08/2026 2,2	XS1372839214	900.000	EUR	965.826
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	437.000	EUR	436.506
SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1	XS1422033164	9.000.000	EUR	9.057.240
AMAZON.COM INC	US0231351067	464	USD	451.894
BT GROUP PLC	GB0030913577	114.298	GBP	349.854
PARVEST BOND WORLD EMER-MC	LU0107105701	112.700	EUR	12.151.314
PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU	LU0823414395	49.930	USD	5.014.622
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	1.640	EUR	2.264.430
AMAZON.COM INC	US0231351067	464	USD	451.894
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-IH	LU0155180655	44.348	EUR	16.247.872
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	19.879	EUR	5.302.845
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	63.375	EUR	175.549
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	51.617	EUR	37.190
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	67.239	GBP	178.011
Totale				98.461.790

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate **€ -1.180.224**

La voce è composta dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su opzioni futures e opzioni su indici in essere al 31 dicembre 2017.

l) Ratei e risconti attivi **€ 5.152.206**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 5.825.359**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	5.429.776
Crediti per cambio comparto	330.283
Crediti per commissioni di retrocessione	65.300
Totale	5.825.359

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 22.199.713**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2017.

40 Attività della gestione amministrativa € 5.028.258
a) Cassa e depositi bancari € 4.976.992

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 2.126

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 6.370

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 42.770

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale € 10.698.570
a) Debiti della gestione previdenziale € 10.698.570

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.540.268
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.924.720
Debiti per cambio comparto	1.090.300
Erario ritenute su redditi da capitale	658.014
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	550.972
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	459.478
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	452.358
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	326.007
Contributi da riconciliare	260.126
Debiti verso aderenti - Riscatti	250.728
Contributi da rimborsare	85.379
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	73.048
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	22.508
Trasferimenti da ricevere - in entrata	3.140
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	684
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	388
Contributi da identificare	287
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	165
Totale	10.698.570

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018;
- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 4.863.261**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 3.966.479**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni banca depositaria	97.241
Debiti per commissione di gestione	681.982
Debiti per commissioni di over performance	717.913
Debiti per operazioni da regolare	2.469.343
Totale	3.966.479

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 896.782**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2017.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 675.161**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 26.642**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2017 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 615.501**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 33.018**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta **€ 9.927.288**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Prudente maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2018.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni
€ 1.170.581.702

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 1.170.581.702 con un incremento di Euro 61.711.701 rispetto al 31.12.2016.

Conti d'ordine
Crediti per contributi da ricevere
€ 21.803.862

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale
€ 22.154.737
a) Contributi per le prestazioni
€ 82.505.633

La posta si articola come segue:

Contributi	76.776.221
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	4.407.132
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	1.320.166
Contributi per ristoro posizioni	2.114
Totale	82.505.633

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2017 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2017, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	16.672.140
A carico del datore di lavoro	14.307.325
TFR	45.796.756
Totale	76.776.221

b) Anticipazioni
€ -21.699.959

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

c) Trasferimenti e riscatti
€ -32.890.498

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-14.955.963
Riscatto per conversione comparto	-11.264.204
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.531.445
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-1.998.992
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.945.487
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-194.407
Totale	-32.890.498

€ -393.016

d) Trasformazioni in rendita

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma capitale
€ -5.193.523

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali
-239.998

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali
€ 66.098

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2017 per 60.324 Euro e sistemazioni su switch correttivi per 5.774 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 51.656.358

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.828.426	-12.296.582
Titoli di debito quotati	5.678.459	-4.836.892
Titoli di capitale quotati	7.318.107	18.921.449
Quote di OICR	299.795	7.435.964
Depositi bancari	70.097	-3.799
Risultato della gestione cambi	-	25.050.612
Differenziale futures e opzioni	-	-4.755.995
Commissioni di negoziazione	-	-265.666
Commissioni di retrocessione	-	306.190
Altri ricavi	-	99.081
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-192.888
Totale	22.194.884	29.461.474

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-3.303.009	-8.993.573
Titoli di debito quotati	-1.480.473	-3.356.419
Titoli di capitale quotati	7.436.526	11.484.923
Quote di OICR	2.993.710	4.442.254
Depositi bancari	91.118	-94.917
Risultato della gestione cambi	22.668.637	2.381.975
Differenziale futures e opzioni	259.085	-5.015.080
Totale	28.665.594	849.163

40 – Oneri di gestione **€ -2.172.106**
a) Società di gestione **€ -1.982.100**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di performance
AXA	-290.349	-94.098
AZIMUT	-175.208	-53.902
BNP PARIBAS	-230.103	-
CREDIT SUISSE	-193.984	-496.713
EPSILON	-225.379	-
EURIZON	-222.364	-
Totale	-1.337.387	-644.713

b) Banca depositaria **€ -190.006**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2017.

50. Margine della gestione finanziaria **€ 49.484.252**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 49.484.252 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2017	
	Margine della gestione finanziaria		49.484.252
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	51.656.358	
40	Oneri di Gestione	-2.172.106	

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

Al 31 dicembre 2017 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2017	
	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.013.631	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-161.886	
c)	Spese generali ed amministrative	-500.681	
d)	Spese per il personale	-329.264	
e)	Ammortamenti	-3.428	
g)	Oneri e proventi diversi	14.646	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-33.018	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.013.631**

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote iscrizione	3.218
Quote associative	744.940
Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto	38.903
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio	220.069
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	6.501
Totale	1.013.631

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -161.886

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -500.681

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -329.264

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -3.428

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 14.646

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -33.018

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 71.638.989

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 71.638.989 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2017	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		71.638.989
10	Saldo della gestione previdenziale	22.154.737	
50	Margine della gestione finanziaria	49.484.252	

80 – Imposta sostitutiva € -9.927.288

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 9.927.288 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2018.

RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	463.513.240	432.070.127	31.443.113	7,28%
20-a) Depositi bancari	74.410.868	28.490.167	45.920.701	161,18%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	103.250.423	109.234.587	-5.984.164	-5,48%
20-d) Titoli di debito quotati	76.559.690	70.786.691	5.772.999	8,16%
20-e) Titoli di capitale quotati	189.888.532	150.145.938	39.742.594	26,47%
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.911.296	38.550.862	-33.639.566	-87,26%
20-i) Opzioni acquistate	-786.649	2.712.746	-3.499.395	-129,00%
20-l) Ratei e risconti attivi	1.359.706	1.515.915	-156.209	-10,30%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.337.253	22.695.106	-19.357.853	-85,30%
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	10.582.121	7.938.115	2.644.006	33,31%
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.098.726	1.587.709	511.017	32,19%
40-a) Cassa e depositi bancari	2.081.006	1.569.071	511.935	32,63%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	679	263	416	158,17%
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.034	2.842	-808	-28,43%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	15.007	15.533	-526	-3,39%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	465.611.966	433.657.836	31.954.130	7,37%
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	3.931.519	2.596.674	1.334.845	51,41%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.931.519	2.596.674	1.334.845	51,41%
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.186.569	24.390.583	-22.204.014	-91,04%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.078.347	23.257.605	-21.179.258	-91,06%
20-e) Debiti su operazioni forward / future	108.222	1.132.978	-1.024.756	-90,45%
40 Passivita' della gestione amministrativa	233.881	167.641	66.240	39,51%
40-a) TFR	8.508	7.617	891	11,70%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	197.909	127.569	70.340	55,14%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	27.464	32.455	-4.991	-15,38%
50 Debiti di imposta	6.257.286	4.598.932	1.658.354	36,06%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.609.255	31.753.830	-19.144.575	-60,29%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	453.002.711	401.904.006	51.098.705	12,71%
CONTI D'ORDINE	6.963.091	6.314.043	649.048	10,28%

Conto economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	26.212.033	20.267.409	5.944.624	29,33%
10-a) Contributi per le prestazioni	46.044.181	36.275.922	9.768.259	26,93%
10-b) Anticipazioni	-9.488.065	-8.554.248	-933.817	10,92%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.131.161	-6.520.378	-2.610.783	40,04%
10-d) Trasformazioni in rendita	-43.314	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.109.430	-870.364	-239.066	27,47%
10-h) Altre uscite previdenziali	-89.606	-80.200	-9.406	11,73%
10-i) Altre entrate previdenziali	29.428	16.677	12.751	76,46%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.940.426	25.523.923	6.416.503	25,14%
30-a) Dividendi e interessi	8.546.383	6.856.677	1.689.706	24,64%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.394.043	18.667.246	4.726.797	25,32%
40 Oneri di gestione	-796.468	-590.697	-205.771	34,84%
40-a) Società di gestione	-724.873	-525.752	-199.121	37,87%
40-b) Banca depositaria	-71.595	-64.945	-6.650	10,24%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	31.143.958	24.933.226	6.210.732	24,91%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	341.735	327.976	13.759	4,20%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-51.698	-46.390	-5.308	11,44%
60-c) Spese generali ed amministrative	-161.004	-143.694	-17.310	12,05%
60-d) Spese per il personale	-105.151	-104.323	-828	0,79%
60-e) Ammortamenti	-1.095	-945	-150	15,87%
60-g) Oneri e proventi diversi	4.677	-169	4.846	-2867,46%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-27.464	-32.455	4.991	-15,38%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	57.355.991	45.200.635	12.155.356	26,89%
80 Imposta sostitutiva	-6.257.286	-4.598.932	-1.658.354	36,06%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	51.098.705	40.601.703	10.497.002	25,85%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.407.792,110		401.904.006
a) Quote emesse	2.266.327,478	46.073.609	
b) Quote annullate	-970.766,825	-19.861.576	
c) Variazione del valore quota		24.886.672	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			51.098.705
Quote in essere alla fine dell'esercizio	21.703.352,763		453.002.711

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di €. 19,694, mentre quello finale al 31 dicembre 2017 è di €. 20,872. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 5,98%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 26.212.033, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 24.886.672) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 463.513.240

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2016 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per il mandato “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management France) ed Eurizon Capital SGR S.p.A., per i mandati “Bilanciato Globale”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A., per il mandato “Azionario Globale”
- Credit Suisse (Italy) Spa, per il mandato “Total Return”
- Epsilon SGR S.p.A., per il mandato “Risk Overlay”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 463.513.240 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2017	31/12/2016
Investimenti in gestione	463.513.240	432.070.127
Depositi bancari presso Banca Depositaria	6.903	7.494
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	301.095	274.979
Compensazione verso altri comparti	1.327.724	32.821
Debiti per commissione di gestione	262.256	126.540
Debiti per commissioni di overperformance	299.010	84.747
Debiti per operazioni da regolare	1.480.058	23.011.908
Debiti su forward pending	108.222	1.132.978
Patrimonio in gestione	459.727.972	407.398.660
<i>AXA</i>	<i>67.420.489</i>	<i>62.205.487</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>157.090.744</i>	<i>130.553.319</i>
<i>BNP PARIBAS</i>	<i>77.692.254</i>	<i>69.209.137</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>75.145.934</i>	<i>67.442.353</i>
<i>EPSILON</i>	<i>3.639.850</i>	<i>8.137.181</i>
<i>EURIZON</i>	<i>78.738.701</i>	<i>69.851.183</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

YELLOW - Tipologia	AXA	AZIMUT	BNP PARIBAS	CREDIT SUISSE	EPILSON	EURIZON CAPITAL	Totale
Liquidità	3.377.285	14.156.826	43.395.766	11.434.747	111.090	1.626.881	74.102.594
titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	411.148	-	34.081.107	26.210.080	-	42.548.090	103.250.424
Titoli di debito quotati	62.649.763	-	-	13.909.928	-	-	76.559.690
Titoli di capitale quotati	-	137.516.910	-	21.712.684	-	30.658.937	189.888.532
Quote di OICR	-	-	-	1.477.403	-	3.433.893	4.911.296
Ratei e risconti attivi	542.113	275	251.556	295.126	-	270.911	1.359.982
Crediti per operazioni da regolare	313.121	175.663	-	1.491.393	-	19.011	1.999.189
Depositi a copertura operatività in cambi	172.498	-	-	294.160	-	210.945	677.603
Marginazioni su contratti futures/opzioni	-	5.436.762	-	-	3.572.886	-	9.009.647
Crediti da gestore finanziario	-	-	-	5.604	-	4.737	10.341
Debiti per operazioni da regolare	-	-	-	-1.480.058	-	-	-1.480.058
Debiti verso gestori	-45.438	-195.692	-36.175	-205.131	-44.126	-34.704	-561.266
Patrimonio in gestione	67.420.489	157.090.744	77.692.254	75.145.934	3.639.850	78.738.701	459.727.972

a) Depositi bancari
€ 74.410.868

La voce è composta per € 74.109.773 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 301.095 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 374.609.941

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 103.250.423 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 76.559.690 relativi a titoli di debito quotati;
- € 189.888.532 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 4.911.296 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	I.G - TCapitale Q IT	3.537.789	0,76
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.461.858	0,74
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	3.433.893	0,74
PHILIPS LIGHTING NV	NL0011821392	I.G - TCapitale Q UE	3.035.459	0,65
SHIRE PLC	JE00B2QKY057	I.G - TCapitale Q OCSE	3.021.846	0,65
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	US9314271084	I.G - TCapitale Q OCSE	2.946.045	0,63
OVS SPA	IT0005043507	I.G - TCapitale Q IT	2.933.146	0,63
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.746.584	0,59
ENAV SPA	IT0005176406	I.G - TCapitale Q IT	2.710.911	0,58
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JP3566800003	I.G - TCapitale Q OCSE	2.619.057	0,56
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	IT0005090300	I.G - TCapitale Q IT	2.571.686	0,55
L BRANDS INC	US5017971046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.493.603	0,54
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	2.478.468	0,53
CENTRICA PLC	GB00B033F229	I.G - TCapitale Q UE	2.359.531	0,51
WPP PLC	JE00B8KF9B49	I.G - TCapitale Q UE	2.314.046	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.306.773	0,50
BT GROUP PLC	GB0030913577	I.G - TCapitale Q UE	2.265.819	0,49
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	2.173.405	0,47
FOOT LOCKER INC	US3448491049	I.G - TCapitale Q OCSE	2.150.905	0,46
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.129.823	0,46
ERG SPA	IT0001157020	I.G - TCapitale Q IT	2.107.028	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.090.671	0,45
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	2.077.352	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.063.708	0,44
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.053.639	0,44
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.041.527	0,44
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.017.032	0,43
CVS HEALTH CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	2.013.312	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.841.120	0,40
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.831.008	0,39
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.830.475	0,39
E.ON SE	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	1.772.676	0,38
SOCIETE BIC SA	FR0000120966	I.G - TCapitale Q UE	1.687.369	0,36
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.672.097	0,36
DXC TECHNOLOGY CO	US23355L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	1.656.008	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.655.307	0,36
INNOGY SE	DE000A2AADD2	I.G - TCapitale Q UE	1.655.119	0,36
BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	1.617.406	0,35
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.612.569	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.611.546	0,35
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.599.426	0,34
HENGAN INTL GROUP CO LTD	KYG4402L1510	I.G - TCapitale Q AS	1.589.530	0,34
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.572.974	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.554.625	0,33
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	1.549.978	0,33

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	1.530.792	0,33
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.524.548	0,33
BOLIDEN AB	SE0000869646	I.G - TCapitale Q UE	1.512.668	0,32
FRANKLIN RESOURCES INC	US3546131018	I.G - TCapitale Q OCSE	1.489.775	0,32
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	1.477.403	0,32
Altri			268.610.606	57,69
Totale			374.609.941	80,46

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	29/12/2017	01/03/2018	1.070	EUR	1,0000	-1.480.058
Totale							-1.480.058

Operazioni di vendita:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BECTON DICKINSON AND CO 15/12/2022 1	XS1531345376	29/12/2017	01/03/2018	311.000	EUR	1,0000	313.121
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	28/12/2017	01/02/2018	58.670	EUR	1,0000	1.479.756
Totale							1.792.877

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Future	DAX INDEX FUTURE Mar18	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	968.250
Future	EUR/SEK Future Mar18	LUNGA	Copertura	AZIMUT	SEK	1.250.064
Future	EURO FX CURR FUT Mar18	LUNGA	Copertura	AZIMUT	USD	49.024.036
Future	EURO STOXX 50 Mar18	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	2.689.610
Future	EURO/CHF FUTURE Mar18	LUNGA	Copertura	AZIMUT	CHF	3.997.094
Future	EURO/GBP FUTURE Mar18	LUNGA	Copertura	AZIMUT	GBP	20.695.868
Future	EURO/JPY FUTURE Mar18	LUNGA	Copertura	AZIMUT	JPY	6.509.606
Future	FTSE 100 IDX FUT Mar18	CORTA	Copertura	EPSILON	GBP	-2.151.186
Future	FTSE/MIB IDX FUT Mar18	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	870.280
Future	MSCI EmgMkt Mar18	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	12.598.351
Future	NIKKEI 225 (OSE) Mar18	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	4.877.279
Future	S&P500 EMINI FUT Mar18	CORTA	Copertura	EPSILON	USD	-3.119.920
Opzioni	December 18 Puts on DAX (P10700,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	118.600
Opzioni	December 18 Puts on NKY (P14500,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	JPY	40.659
Opzioni	December 18 Puts on SPX (P2025,00 / 100)	LUNGA	Copertura	EPSILON	USD	96.123
Opzioni	December 18 Puts on SX5E (P2400,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	78.900
Opzioni	December 19 Puts on FTSEMIB (P18000,00 / 2,5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	591.938
Opzioni	December 19 Puts on NKY (P19000,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	JPY	720.780
Opzioni	EURO-BUND OPTION Feb18C 163,5 (163,50 / 1000)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-6.000
Opzioni	EURO-BUND OPTION Feb18P 161 (161,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	44.000
Opzioni	February 18 Puts on DAX (P12350,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	111.125
Opzioni	February 18 Puts on DAX (P12850,00 / 5)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-136.813
Opzioni	February 18 Puts on FTSEMIB (P21000,00 / 2,5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	139.730
Opzioni	February 18 Puts on FTSEMIB (P22000,00 / 2,5)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-208.810
Opzioni	February 18 Puts on NKY (P21000,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	JPY	66.534
Opzioni	February 18 Puts on NKY (P22000,00 / 1000)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	JPY	-93.147
Opzioni	February 18 Puts on SX5E (P3400,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	78.250
Opzioni	February 18 Puts on SX5E (P3550,00 / 10)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-112.750
Opzioni	February 18 Puts on UKX (P7075,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	GBP	12.956
Opzioni	February 18 Puts on UKX (P7375,00 / 10)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	GBP	-14.645
Opzioni	June 18 Puts on DAX (P8200,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	16.000
Opzioni	June 18 Puts on DAX (P8600,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	23.800
Opzioni	June 18 Puts on DAX (P9000,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	17.400
Opzioni	June 18 Puts on SPX (P1850,00 / 100)	LUNGA	Copertura	EPSILON	USD	13.324
Opzioni	June 19 Puts on NKY (P14000,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	JPY	129.371

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Opzioni	June 19 Puts on NKY (P15750,00 / 1000)	LUNGA	Copertura	EPSILON	JPY	124.196
Opzioni	June 19 Puts on SXSE (P2400,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	268.500
Opzioni	June 19 Puts on SX5E (P2900,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	314.410
Totale						100.643.763

Posizioni di copertura del rischio cambio

Tipologia contratto	Divisa	Tipo posizione	Gestore	Valore nominale in divisa	Cambio al 31/12/2017	Valore posizione in Euro
Forward	AUD	CORTA	CREDIT SUISSE	2.900.000	1,53525	-1.888.943
Forward	CAD	CORTA	EURIZON CAPITAL	954.000	1,5045	-634.098
Forward	CHF	CORTA	CREDIT SUISSE	3.800.000	1,17015	-3.247.447
Forward	CHF	CORTA	EURIZON CAPITAL	1.768.500	1,17015	-1.511.345
Future	CHF	CORTA	AZIMUT	4.677.200	1,17015	-3.997.094
Forward	DKK	CORTA	CREDIT SUISSE	5.600.000	7,4454	-752.142
Forward	DKK	CORTA	EURIZON CAPITAL	2.674.000	7,4454	-359.148
Forward	DKK	LUNGA	CREDIT SUISSE	820.000	7,4454	110.135
Forward	DKK	LUNGA	CREDIT SUISSE	80.000	7,4454	10.745
Forward	GBP	CORTA	EURIZON CAPITAL	3.254.000	0,88765	-3.665.859
Future	GBP	CORTA	AZIMUT	18.370.687	0,88765	-20.695.868
Forward	JPY	CORTA	CREDIT SUISSE	304.000.000	135,2701	-2.247.355
Future	JPY	CORTA	AZIMUT	880.554.989	135,2701	-6.509.606
Forward	NOK	CORTA	EURIZON CAPITAL	2.508.000	9,82175	-255.352
Forward	SEK	CORTA	CREDIT SUISSE	7.950.000	9,8315	-808.625
Forward	SEK	CORTA	EURIZON CAPITAL	8.760.000	9,8315	-891.014
Future	SEK	CORTA	AZIMUT	12.290.004	9,8315	-1.250.064
Forward	USD	LUNGA	AXA	27.000.000	1,2008	22.485.010
Forward	USD	CORTA	AXA	27.153.038	1,2008	-22.612.458
Forward	USD	CORTA	AXA	27.000.000	1,2008	-22.485.010
Forward	USD	CORTA	CREDIT SUISSE	90.000	1,2008	-74.950
Forward	USD	CORTA	CREDIT SUISSE	372.000	1,2008	-309.793
Forward	USD	CORTA	CREDIT SUISSE	70.000	1,2008	-58.294
Forward	USD	CORTA	CREDIT SUISSE	14.380.000	1,2008	-11.975.350
Forward	USD	CORTA	CREDIT SUISSE	236.000	1,2008	-196.536
Forward	USD	CORTA	CREDIT SUISSE	336.000	1,2008	-279.813
Forward	USD	CORTA	CREDIT SUISSE	480.000	1,2008	-399.733
Forward	USD	CORTA	EURIZON CAPITAL	25.159.500	1,2008	-20.952.282
Future	USD	CORTA	AZIMUT	58.868.062	1,2008	-49.024.036
Totale						-154.476.325

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	42.194.564	42.946.496	17.276.976	832.387	103.250.423
Titoli di Debito quotati	8.734.182	38.185.938	27.833.896	1.805.674	76.559.690
Titoli di Capitale quotati	21.015.040	73.693.381	93.268.390	1.911.721	189.888.532
Quote di OICR	-	4.911.296	-	-	4.911.296
Depositi bancari	74.410.868	-	-	-	74.410.868
Totale	146.354.654	159.737.111	138.379.262	4.549.782	449.020.809

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/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	85.752.036	54.812.154	69.964.153	69.575.508	280.103.851
USD	17.498.387	21.747.536	70.227.538	2.643.693	112.117.154
JPY	-	-	8.941.464	65.667	9.007.131
GBP	-	-	25.917.502	89.463	26.006.965
CHF	-	-	8.323.829	1.377.162	9.700.991
SEK	-	-	2.829.750	450.444	3.280.194
DKK	-	-	3.259.460	60.432	3.319.892
NOK	-	-	450.358	67.496	517.854
CAD	-	-	630.424	6.894	637.318
AUD	-	-	2.043.795	20.895	2.064.690
HKD	-	-	2.211.555	53.214	2.264.769
Totale	103.250.423	76.559.690	194.799.828	74.410.868	449.020.809

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	449.020.809
Opzioni acquistate	-786.649
Ratei e risconti attivi	1.359.706
Altre attività della gestione finanziaria	3.337.253
Margini e crediti su operazioni forward/future	10.582.121
Totale investimenti in gestione	463.513.240

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,421	7,331	6,121	5,400
Titoli di debito quotati	6,702	6,319	6,361	6,285
Duration del portafoglio	6,12			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-131.980.056	134.956.462	2.976.406	266.936.518
Titoli di debito quotati	-44.358.624	36.349.064	-8.009.560	80.707.688
Titoli di capitale quotati	-142.294.817	113.880.433	-28.414.384	256.175.250
Quote di OICR	-20.189.632	58.554.139	38.364.507	78.743.771
Totale	-338.823.129	343.740.098	4.916.969	682.563.227

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	266.936.518	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	80.707.688	-
Titoli di capitale quotati	81.337	51.396	132.733	256.175.250	0,052
Quote di OICR	6.171	8.153	14.324	78.743.771	0,018
Totale	87.508	59.549	147.057	682.563.227	0,070

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione Titoli	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
ASSICURAZIONI GENERALI 10/07/2042 VARIABLE	XS0802638642	300.000	EUR	414.909
ASSICURAZIONI GENERALI 14/01/2020 2,875	XS1014759648	206.000	EUR	218.154
ASSICURAZIONI GENERALI 27/10/2047 VARIABLE	XS1311440082	200.000	EUR	240.526
TELECOM ITALIA SPA 12/10/2027 2,375	XS1698218523	123.000	EUR	123.167
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	146.000	EUR	145.835
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	1.070	EUR	1.477.403
AMAZON.COM INC	US0231351067	292	USD	284.381
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	12.873	EUR	3.433.893
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	47.579	EUR	131.794
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	33.152	EUR	23.886
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	42.294	GBP	111.971
Totale				6.605.919

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate
€ -786.649

La voce è composta dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su opzioni futures e opzioni su indici in essere al 31 dicembre 2017.

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.359.706**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 3.337.253**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni di acquisto valuta	1.792.877
Dividendi da regolare	206.311
Crediti per commissioni di retrocessione	10.341
Crediti per cambio comparto	1.327.724
Totale	3.337.253

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 10.582.121**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2017.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 2.098.726**
a) Cassa e depositi bancari **€ 2.081.006**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 679**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.034**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 15.007**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale **€ 3.931.519**
a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.931.519**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.373.870
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.071.127
Passività della gestione previdenziale	407.495
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	359.104
Erario ritenute su redditi da capitale	210.137
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	128.629
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	116.363
Contributi da riconciliare	83.072
Debiti verso aderenti - Riscatti	80.070
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	49.692
Contributi da rimborsare	27.266
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	23.328
Trasferimenti da ricevere - in entrata	1.003
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	218
Contributi da identificare	92
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	53
Totale	3.931.519

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018;
- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria € **2.186.569**

d) Altre passività della gestione finanziaria € **2.078.347**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissione di gestione	262.256
Debiti per commissioni banca depositaria	37.023
Debiti per commissioni di overperformance	299.010
Debiti per operazioni da regolare	1.480.058
Totale	2.078.347

e) Debiti su operazioni forward/future € **108.222**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2017.

40 – Passività della gestione amministrativa € 233.881

a) Trattamento di fine rapporto € 8.508

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2017 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 197.909

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 27.464

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 6.257.286

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2018.

100- Attivo netto destinato alle prestazioni € 453.002.711

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 453.002.711 con un incremento di Euro 51.098.705 rispetto al 31.12.2016.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 6.963.091

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 26.212.033

a) Contributi per le prestazioni € 46.044.181

La posta si articola come segue:

Contributi	32.485.263
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	426.717
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	13.129.750
Contributi per ristoro posizioni	2.451
Totale	46.044.181

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2017 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2017, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	7.298.439
A carico del datore di lavoro	4.723.102
TFR	20.463.722
Totale	32.485.263

b) Anticipazioni **€ -9.488.065**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -9.131.161**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-5.071.725
Riscatto per conversione comparto	-1.910.859
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.179.951
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-641.024
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-302.905
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-24.697
Totale	-9.131.161

d) Trasformazioni in rendita **€ -43.314**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -1.109.430**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -89.606**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali **€ 29.428**

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2017 per 29.298 Euro e sistemazioni su switch correttivi per 130 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 31.940.426**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.883.281	-3.090.600
Titoli di debito quotati	1.792.063	-1.820.823
Titoli di capitale quotati	4.723.031	12.060.252

Quote di OICR	90.782	4.739.264
Depositi bancari	57.226	-12.905
Risultato della gestione cambi	-	12.137.528
Differenziale futures e opzioni	-	-426.738
Commissioni di negoziazione	-	-147.057
Retrocessione commissioni	-	65.063
Altri ricavi	-	24.148
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-134.089
Totale	8.546.383	23.394.043

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-1.091.516	-1.999.084
Titoli di debito quotati	-435.644	-1.385.179
Titoli di capitale quotati	5.428.081	6.632.171
Quote di OICR	4.345.822	393.442
Depositi bancari	27.675	-40.580
Risultato della gestione cambi	11.459.926	677.602
Differenziale futures e opzioni	1.613.649	-2.040.387
Totale	21.347.993	2.237.985

40 – Oneri di gestione **€ -796.468**

a) Società di gestione **€ -724.873**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di performance
AXA	-77.560	-5.406
AZIMUT	-151.417	-34.878
BNP PARIBAS	-68.894	-
CREDIT SUISSE	-60.485	-173.980
EPSILON	-85.474	-
EURIZON	-66.779	-
Totale	-510.609	-214.264

b) Banca depositaria **€ -71.595**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2017.

50. Margine della gestione finanziaria **€ 31.143.958**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 31.143.958 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2017	
Margine della gestione finanziaria		31.143.958
Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.940.426	
Oneri di Gestione	-796.468	

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2017 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

	2017	
Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	341.735	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-51.698	
c) Spese generali ed amministrative	-161.004	
d) Spese per il personale	-105.151	
e) Ammortamenti	-1.095	
g) Oneri e proventi diversi	4.677	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-27.464	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 341.735

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote iscrizione	2.320
Quote associative	233.661
Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto	12.991
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio	89.606
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	3.157
Totale	341.735

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -51.698

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ -161.004

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale
€ -105.151

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti
€ - 1.095

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 4.677

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -27.464

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 57.355.991

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 57.355.991 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2017	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		57.355.991
10	Saldo della gestione previdenziale	26.212.033	
50	Margine della gestione finanziaria	31.143.958	

80 – Imposta sostitutiva € -6.257.286

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 6.257.286 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2018.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI**Relazione del Collegio dei Sindaci del Fondo Telemaco sul bilancio dell'esercizio 2017
all'Assemblea dei Delegati degli aderenti ai sensi dell'art. 2429 del codice civile**

Signori Delegati del Fondo Telemaco,

l'attività del Collegio dei Sindaci nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle *Norme di comportamento del collegio sindacale* emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Si precisa che l'attività di revisione legale del Fondo per l'esercizio 2017, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'articolo 2409 bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione KPMG, iscritta nel registro istituito presso la Consob, incaricata, per il triennio 2017-2019, dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Telemaco del 27 aprile 2017.

▪ ***Attività di vigilanza***

Abbiamo partecipato alle riunioni degli organismi del Fondo (Assemblee dei Delegati e Consiglio di Amministrazione), nel corso delle quali siamo stati informati dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dagli Amministratori, nel rispetto delle norme statutarie, sull'andamento della gestione sociale.

In relazione alle operazioni deliberate, sulla base delle informazioni acquisite, non sono state riscontrate violazioni della legge, delle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e dello Statuto, né operazioni atipiche o manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio in gestione.

Le attività del collegio sono proseguite in continuità con quelle del precedente Organo cessato in data 10 ottobre 2017. Il collegio nella sua attuale composizione si è insediato il 18 ottobre 2017, eleggendo Presidente il sindaco Stefano Acanfora. Tutti i membri sono stati nominati nell'Assemblea dei Delegati del 10 ottobre 2017.

Abbiamo acquisito dal Direttore Generale, durante le riunioni del collegio svolte ai sensi dell'art. 2404 del Codice Civile, le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire che non siano riportate dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione. Abbiamo acquisito dalla Società di Revisione informazioni sull'attività da loro svolta, e da quanto da essa riferito nella relazione al bilancio 2017 emessa in data 6 aprile 2018.

Abbiamo preso visione dei report periodici e annuali emessi dalla Funzione di Controllo Interno e delle risultanze in essi riportate, anche attraverso approfondimenti diretti nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. La funzione di "controllo interno" è affidata alla società ELLEGI Consulenza come risulta anche dalla relazione sulla gestione al bilancio 2017.

Abbiamo acquisito la Relazione Annuale dell'Organismo di Vigilanza, e non sono emerse problematiche rispetto al Modello Organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Relazione del Collegio dei Sindaci

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni sia nel corso delle riunioni dei Consigli di Amministrazione sia dal Direttore Generale del Fondo, e anche 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, la cui gestione operativa risulta affidata alla società Previnet, nonché sull'affidabilità di quest'ultima a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia attraverso incontri con la Previnet sia mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale, dai responsabili delle funzioni, dalla Società KPMG incaricata della revisione legale dei conti e dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire, oltre a quanto già evidenziato dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione.

Abbiamo vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e, in base alle informazioni acquisite, non sono emersi rischi e/o violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione e/o irregolarità e/o fatti censurabili.

Non ci sono pervenute denunce *ex art.* 2408 C.C., né la Società di Revisione ci ha segnalato l'esistenza di fatti censurabili.

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

▪ **Bilancio d'esercizio**

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 27 marzo 2018 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., affinché sia depositato presso la sede del Fondo corredato dalla presente Relazione.

Il suddetto Bilancio risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Inoltre l'organo amministrativo ha altresì predisposto la Relazione sulla Gestione.

In merito al Bilancio riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, svolta dalla Società di Revisione KPMG, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge e alle indicazioni della COVIP 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, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Si evidenzia che l'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2017 è composto dai singoli risultati di ciascun Comparto di investimento come risulta dal seguente prospetto:

Variazione dell'attivo destinato alle prestazioni	2016	2017
Comparto White/Garantito	6.948.743,82	1.742.876
Comparto Blue/Conservativo	9.611.745,28	5.474.616
Comparto Green/Prudente	79.141.125,98	61.711.701
Comparto Yellow/Bilanciato	40.601.702,64	51.098.705
TOTALE VARIAZIONE ATTIVO NETTO	136.303.317,72	120.027.898

Si evidenzia anche che il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2017 è composta nei singoli Comparti come risulta dal seguente prospetto:

Comparto	Numero Quote	Attivo Netto (€)	Valore singola quota (€) al 31/12/2016	Valore singola quota (€) al 31/12/2017
White/Garantito	6.089.979,123	80.479.739	13,113	13,215
Blue/Conservativo	6.446.002,214	123.036.050	18,631	19,087
Green/Prudente	59.077.491,595	1.170.581.702	19,146	19,814
Yellow/Bilanciato	21.703.352,763	453.002.711	19,694	20,872

▪ **Conclusioni**

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella Relazione di revisione del Bilancio, rilasciata il 6 aprile 2018, il Collegio dei Sindaci all'unanimità ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte vostra e pertanto propone di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso 31 dicembre 2017, così come redatto e proposto dagli Amministratori, inclusa la proposta di restituzione agli aderenti della parte di risconto eccedente l'ammontare delle quote di adesione incassate nel 2017, mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il primo valore quota successivo alla data dell'Assemblea.

Roma, 11 aprile 2018

Il Collegio sindacale

Stefano Acanfora (Presidente)

Simone Vaccarino (Sindaco Effettivo)

Salvatore Carta (Sindaco Effettivo)

Gianfranco Cipresso (Sindaco Effettivo)

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello schema dello Statuto di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

***Agli Associati di
Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione***

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione (nel seguito "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 Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione 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 nel paragrafo "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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio.



**Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2017

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 a 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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



**Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2017

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.



**Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2017

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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.

Roma, 6 aprile 2018

KPMG S.p.A.



Marco Fabio Capitano
Socio