

Bilancio 2017



Relazione del Consiglio di Amministrazione al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2017

Signori Delegati,

il bilancio, relativo all'esercizio 2017 di PrevAer – Fondo Pensione, sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 20 comma 2 lettera e) dello Statuto è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico ed in applicazione delle direttive COVIP, avvalendosi del supporto amministrativo della società Previnet S.p.A..

Tutte le operazioni relative alle attività del Fondo Pensione risultano puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio.

1. Andamento della Gestione

1.1 Il Contesto di riferimento macroeconomico

L'andamento dell'economia mondiale nel corso del 2017 è stato migliore delle attese in tutte le principali economie. Il contributo all'espansione globale è infatti giunto sia dai paesi emergenti (+ 4,8% nel 2017 dal + 4,3% nel 2016), che da quelli sviluppati (+2,1% rispetto al precedente +1,6%).

L'inflazione, pur mantenendosi a livelli contenuti, ha mostrato un parziale recupero, soprattutto nelle aree sviluppate. Le politiche monetarie e le condizioni finanziarie permangono accomodanti, grazie all'aumentata liquidità immessa dalle principali banche centrali.

In termini di crescita dall'eurozona arrivano le maggiori sorprese positive tra le aree sviluppate, mentre tra le economie emergenti l'attività economica è stata sostenuta ancora una volta dall'area asiatica e in particolare da India e Cina, veri e propri motori di crescita globale con tassi di espansione superiori al 6%.

I mercati azionari registrano rialzi generalizzati, sostenuti da dati economici positivi e dalla crescente profittabilità delle aziende.

In Europa, dopo alti e bassi a partire dal mese di settembre il passo si è fatto più sostenuto con un rendimento dell'EUROSTOX 50 (EUR) che a fine anno è del 10,05%; tra i migliori mercati, l'Italia, sospinta dalla risoluzione delle crisi bancarie e dai progressi della congiuntura economica, e la Germania, sostenuta dalla congiuntura economica positiva; più contenuto il rialzo della Spagna, colpita negativamente dalla questione Catalogna nella seconda metà dell'anno. Tra i Settori con migliori performance spiccano il tecnologico e i consumi ciclici, beneficiari della ripresa dell'economia domestica, le risorse di base, in scia alla ripresa dei prezzi delle materie prime; tra i difensivi, più deboli i farmaceutici e le telecomunicazioni.

Un anno positivo anche per le borse del nord America, che si sono portate su livelli storicamente elevati (S&P 500 USD 21,83%). Sebbene le valutazioni degli indici Usa non siano ritenute particolarmente a sconto, gli investitori sono rimasti attratti dal quadro complessivo dell'economia americana, da conti aziendali tonici e dalla conferma del graduale processo di normalizzazione della politica monetaria della Fed alla luce di un'inflazione ancora distante dal target dell'Istituto centrale. Gli investitori hanno trovato ulteriore supporto nell'approvazione della riforma fiscale da parte del Congresso in chiusura di anno.

Dinamiche molto positive per le borse dell'area Pacifico (TOPIX (EUR) 11,16% - Borsa Giappone), in particolare l'area asiatica ha beneficiato del clima favorevole determinato dalle prospettive di crescita economica dei paesi della regione e dal ridimensionamento dei timori legati ad eventuali politiche protezionistiche promesse dalla nuova amministrazione Trump e dei timori legati al braccio di ferro Corea del Nord – Usa hanno amplificato la propensione al rischio degli investitori.

L'area emergente ha chiuso il 2017 su toni ottimistici, con gli indici regionali in generalizzato rialzo, seppure sotto i livelli massimi toccati nel corso del mese di novembre. Miglior area l'Asia, in cui spicca la performance della Cina.

Anno complessivamente positivo per i **mercati obbligazionari** governativi dei paesi sviluppati, in un contesto volatile per i tassi di rendimento a livello globale.

Il segmento Euro, con tassi a breve di segno negativo e a lungo inferiori al mezzo punto percentuale, è stato caratterizzato da fasi alterne anche a seguito degli eventi politici in calendario e le incertezze sull'avvio del processo di normalizzazione della politica monetaria da parte della BCE. I titoli di Stato dei paesi periferici hanno evidenziato un marginale ridimensionamento dei differenziali rispetto agli omologhi tedeschi in scia al positivo contesto di crescita e nonostante rischi politici specifici.

In Usa, la curva dei rendimenti registra un movimento al rialzo soprattutto sulla parte a breve termine (tasso a due anno 1,88% da 1,16% di fine 2016). Il tasso a dieci anni chiude l'anno a 2,40%.

In Giappone la curva dei rendimenti non ha subìto tensioni nella parte a medio lungo termine; più ampio il movimento della parte a breve termine.

L'anno ha confermato l'interesse degli investitori per il segmento obbligazionario societario europeo, che ha chiuso con guadagni generalizzati. Positivo l'andamento del segmento societario USA, in scia al restringimento degli spread.

I titoli di Stato Emergenti in valuta forte hanno chiuso il periodo con il rendimento medio a 5,27% (-53 bp),

Il dollaro USA si è deprezzato verso l'Euro (da 1,052 a 1,2005), riflesso di una politica della Fed che prosegue la normalizzazione a passo graduale, di una BCE che si avvia a ripensare le politiche non convenzionali e, soprattutto, di sorprese positive dal ciclo economico europeo. Lo yen si è deprezzato contro Euro passando da 122,97 di fine 2016 a 135.28 di fine dicembre.

In questo contesto PrevAer – Fondo Pensione, a fine esercizio, ha ottenuto risultati finanziari di segno positivo (rendimento medio annuo netto pari al 1,97%¹), le perfomance migliori le ottengono le linee di investimento con un livello più elevato di titoli azionari.

1.2 Attività svolte nel 2017

Il 2017 è stato caratterizzato dagli eventi di seguito riportati.

In data 19 gennaio 2017 è stato sottoscritto un accordo sulla Previdenza Complementare per il personale di terra della società Ernest S.p.A.

In data 16 febbraio 2017 il Responsabile del controllo interno, Liviano Zocchi, ha predisposto un nuovo documento che disciplina le attività della Funzione ed è stato affidato l'incarico di Responsabile del Fondo al Consigliere Claudio Genovesi; in data 30 marzo 2017 sono stati verificati i requisiti e l'assenza di situazioni di incompatibilità previsti dalla normativa vigente per lo svolgimento dell'incarico.

In ragione delle dimissioni del Consigliere Paolo Baldazzi, pervenute in data 12 maggio 2017, è subentrato nella carica il supplente Masuelli Riccardo.

Il 27 aprile 2017, presso la Sala Verri Palazzina NPU – Alitalia SAI – Fiumicino (RM), si è svolta l'Assemblea dei Delegati in seduta ordinaria che ha approvato il bilancio di PrevAer al 31.12.2016.

A seguito di nuove regolamentazioni Covip sulla procedura di raccolta delle adesioni e sull'informativa da predisporre e consegnare ai nuovi iscritti, a partire dal 1 giugno 2017, il Fondo ha introdotto:

- un maggior presidio informativo nei confronti degli incaricati alla raccolta;
- istruzioni per la raccolta delle adesioni da consegnare agli incaricati e una circolare alle aziende, parti Istitutive, e altri soggetti interessi;
- nuovi Documenti da consegnare ai nuovi aderenti, Informazioni chiave per l'aderente, Scheda dei costi e "La mia Pensione Complementare
- nuove versioni dei modelli di adesione per i lavoratori Soci e per i Soggetti fiscalmente a carico e della Nota Informativa;
- nuovi adempimenti, nei confronti di Covip, tra cui l'invio periodico del link di pubblicazione web della Scheda dei Costi.

L'Organo di Vigilanza ha inoltre rappresentato l'esigenza di aggiornare l'art 33 dello Statuto con la specifica che l'adesione è preceduta "dalla consegna dei documenti informativi previsti dalla Covip", in sostituzione della "consegna dello Statuto e della documentazione informativa prevista dalla normativa vigente". Il Fondo ha ottemperato a tale adempimento con decorrenza 23 ottobre 2017.

In data 5 ottobre 2017 sono pervenute le dimissioni del Consigliere Riccardo Masuelli.

Il data 25 ottobre 2017 presso l'Hotel Tiber di Fiumicino (RM), si è tenuta l'Assemblea dei Delegati in seduta ordinaria nella quale è stata comunicata la modifica dello Statuto dell'art. 33 dello Statuto ed eletti membri supplenti del Consiglio in rappresentanza dei datori di lavoro, il Sig. Maurizio Mosè Carboni e il Sig. Massimiliano Pompei.

A seguito delle dimissioni dei componenti in rappresentanza dei datori di lavoro, dell'Assemblea Mileto Sabrina e del C.d.A. Masuelli Riccardo, sono subentrati rispettivamente il Sig. Barontini Matteo e il Dott. Carboni Maurizio Mosè.

A far data dal 10 novembre 2017 la Banca depositaria ICBPI ha cambiato denominazione in Nexi S.p.A. e trasferito la propria sede in Milano, Corso Sempione, 55.

In data 27 novembre 2017 le OO.SS. Istitutive hanno inviato una comunicazione alle Associazioni datoriali di settore nella quale confermano la volontà di voler realizzare l'unificazione tra il Fondo PrevAer e FondAereo.

Dal 1 dicembre 2017 il Gestore Duemme SGR ha comunicato l'integrazione con il gruppo Mediobanca, cambiato denominazione in Mediobanca SGR S.p.A. e trasferito la sede in Piazzetta M. Bossi, 1.

In data 6 dicembre 2017 la Banca D'Italia ha autorizzato la fusione per incorporazione di Pioneer Investment Management SGRpA, gestore della linea garantita, in Amundi SGR S.p.A., società sottoposte al comune controllo di Amundi Asset Management (SA).

¹ Calcolato su dati mensili e ponderato sul patrimonio dei comparti del Fondo (ANDP)

In previsione della scadenza della Convenzione della linea garantita con Pioneer Investment Management S.G.R.p.A., in data 13 dicembre 2017, il Fondo ha esercitato la facoltà di rinnovo della Convenzione alle medesime condizioni di prestazione e durata (scadenza 30 giugno 2023).

In data 13 dicembre 2017 è stata confermata in € 32,00 la quota associativa da prelevare sulla posizione dei soci per l'anno 2018; è stata inoltre stabilita una quota associativa di € 12,00 per i soggetti fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti.

In continuità con gli anni precedenti, anche nel 2017, è proseguito il processo di aggiornamento della politica d'investimento e del controllo di gestione e andamenti finanziari.

Il Fondo in data 16 febbraio 2017 ha approvato modifiche alle Convenzioni di gestione finanziaria, in vigore dal 31 marzo 2017, e una nuova versione del Documento sulla politica di investimento (DPI). Le modifiche, frutto del confronto con gli stessi gestori, hanno introdotto maggiori spazi di manovra senza tuttavia determinare cambiamenti significativi alla politica di investimento. Si segnala la modifica del benchmark della linea dinamica, che presentava un'esposizione in valuta non Euro superiore a quanto stabilito dal DM 166/2014, è stato in parte sostituito con un indice Azionario Mondo Sostenibile in Local Currency che tiene conto dei costi della copertura.

Il Fondo, avvalendosi del supporto della Commissione Finanziaria, della Funzione Finanza e del Financial Risk Management (Studio Bruni, Marino & C), nel ritenere che gli investimenti in strumenti di investimento alternativi rispondano ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti, ha continuato a valutare proposte, attivabili attraverso il sistema della "Gestione diretta", indirizzate verso il debito emesso da imprese europee e nelle infrastrutture e/o energie alternative. Nel corso dell'anno è stato condiviso e aggiornato il piano triennale di investimento in Fondi di investimento nell'economia reale, cosidetti FIA, con un obiettivo medio di diversificazione di circa il 10% del patrimonio del Fondo e selezionati tre investimenti in tale asset class.

In data 13 gennaio 2017 è stato formalmente sottoscritto l'impegno con il Fondo Fondo "FoF private Debt" gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR il cui impegno è stato deliberato dal C.d.A. nel corso del 2016. Tale Fondo chiuso di "private debt" ha una politica di lungo periodo ed investe in altri Fondi chiusi che a loro volta investono in strumenti di debito di piccole e medie imprese italiane.

In data 16 febbraio, sulla base di un articolato processo di selezione, è stato deliberato l'investimento del FIA "European Middle Market Private Debt I SCSp" gestito da BlackRock Investment Management (UK) Limited, per un importo complessivo pari a € 10.000.000,00, ripartito come seque:

- o linea prudente € 1.400.000 corrispondenti a circa al 2,2% del patrimonio;
- o linea crescita €7.100.000 corrispondenti a circa al 3% del patrimonio;
- o linea dinamica €1.500.000 corrispondenti a circa al 3,8% del patrimonio.

In data 8 marzo 2017 il Fondo ha sottoscritto l'impegno. Tale Fondo chiuso di "private debt" ha una politica di lungo periodo ed investe in strumenti di debito di piccole e medie imprese europee.

In data 13 dicembre 2017 il Fondo ha deliberato la sottoscrizione dell'investimento del FIA Italiano riservato mobiliare di tipo chiuso denominato Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited, per un importo complessivo pari a € 10.000.000,00 ripartito come segue:

- o linea prudente €630.000,00 corrispondenti a circa al 0,9% del patrimonio;
- o linea crescita €7.770.000,00 corrispondenti a circa al 3% del patrimonio:
- o linea dinamica € 1.600.000,00 corrispondenti a circa al 3,5% del patrimonio.

In data 22 dicembre 2017 il Fondo ha sottoscritto l'impegno. Tale Fondo chiuso di "private equity" ha una politica di lungo periodo ed investe prevalentemente in aziende infrastrutturali europee. Allo stato non è stato effettuato il primo investimento.

L'impegno di investimento in gestione diretta rappresenta al 31 dicembre 2017 il 2,04% del patrimonio della Linea Prudente, il 7,41% per il Comparto Linea Crescita ed il 9,59% per il Comparto Linea Dinamica. L'ammontare effettivamente investito rappresenta per tutti i comparti una percentuale inferiore al 2%.

Nel corso del 2017 in materia di controllo di gestione finanziaria sono state introdotte nuove procedure di gestione controllo della gestione diretta e documenti tecnici tra Fondo, Financial Risk Management e Gestori che regolano l'invio di informazioni di dettaglio degli OICR detenuti in portafoglio; l'ultimo documento è stato sottoscritto il 16 gennaio 2018.

Esaminati i dati forniti dal Financial Risk Management relativi ai risultati realizzati dai gestori dei comparti, al fine di perseguire l'obiettivo tendente a migliorare i rendimenti, è stata rivista la ripartizione della nuova contribuzione da destinare agli stessi gestori nell'anno 2017 e 2018.

Continua nel 2017 il processo di aggiornamento strutturale e delle procedure operative del Fondo.

In data 30 marzo 2017 è stata approvato il nuovo "Documento di Organizzazione interna e manuale delle procedure" aggiornato rispetto alla versione precedente sulla base delle novità procedurali, strutturali, regolamentari e Convenzionali introdotte, tra le quali i compiti e le attività del Responsabile del Fondo e della Funzione di controllo interno. L'attività di aggiornamento è proseguita per tutto il 2017 date le novità normative e regolamentari introdotte.

In data 23 maggio 2017 il Fondo, con l'obiettivo di contrastare il crescente fenomeno dei ritardi contributivi da parte delle aziende aderenti, ha approvato il documento "Procedure ed iniziative relative alle anomalie dei contributi" e deciso di comunicare, con cadenza semestrale, tali ritardi ai soci e alle OO.SS.

Nel corso del 2017 il Fondo ha ricevuto un reclamo, risolto positivamente.

In materia di Regolamentazioni e modifiche normative, la Covip:

- con deliberazioni del 22 febbraio 2017 ha fornito disposizioni e chiarimenti sulle nuove modalità di raccolta delle adesioni, in vigore dal 1 giugno 2017, e adempimenti conseguenti;
- con delibera del 22 febbraio 2017 ha emanato nuove disposizioni in materia di comunicazione periodica precisando che i Fondi Pensione potranno trasmettere il documento in formato cartaceo o mediante posta elettronica, individuando le modalità di trasmissione. Il Fondo, con l'obiettivo di rendere più efficace ed efficiente il processo ha individuato la seguente procedura.
 - la modalità ordinaria di trasmissione della comunicazione periodica degli associati al Fondo è in forma telematica. Il documento sarà inserito nell'area riservata degli aderenti, inviando a tali soggetti una e-mail informativa della pubblicazione della comunicazione;
 - è previsto l'invio della comunicazione in formato cartaceo, all'indirizzo postale indicato, agli associati che avranno espressamente richiesto tale modalità in fase di adesione, o in fase successiva, e per i quali il Fondo non ha acquisito l'indirizzo di posta elettronica;
 - o nell'area riservata è prevista apposita funzione che consente l'attivazione o disattivazione della modalità di invio cartaceo/telematico:
- con circolare del 23 febbraio 2017 ha prorogato al 30 aprile 2017 i termini per l'invio del questionario relativo all'utilizzo dei derivati OTC. Il Fondo in data 28 aprile 2017 ha ottemperato a tale adempimento inviando il questionario richiesto sulle tecniche di attenuazione dei rischi dei contratti derivati OTC;
- con circolare del 9 marzo 2017 ha fornito chiarimenti in merito alla richiesta di anticipazioni previste per gli Eventi sismici verificatisi il 24 agosto 2016 sulla base della quale il Fondo ha approvato e reso disponibile ai soci una nuova versione documento delle Anticipazioni e del documento sul Regime fiscale;
- con deliberazione del 22 marzo 2017 sono state apportate modifiche alla deliberazione COVIP del 31 ottobre 2006, nella parte relativa allo Schema di Nota informativa. In particolare le novità introdotte hanno riguardato il Questionario di autovalutazione contenuto nel Modulo di adesione, che era stato introdotto con la deliberazione del 25 maggio 2016.
- con la Circolare del 22 marzo 2017 ha fornito chiarimenti in merito alla Rendita integrativa Temporanea Anticipata (RITA);
- con circolare del 28 aprile 2017 ha richiesto alle forme pensionistiche complementari la trasmissione dei link relativi alle schede dei costi riguardanti le forme pensionistiche complementari in modo da rendere più agevole la reperibilità delle schede da parte di tutti i soggetti interessati:
- il 7 giugno 2017 ha pubblicato il "Comparatore dei costi delle forme pensionistiche complementari", uno strumento interattivo che consente di raffrontare, anche in forma grafica, gli Indicatori sintetici dei costi (ISC) relativi a differenti linee di investimento di una o più forma pensionistiche complementari;
- con deliberazione del 25 ottobre 2017 sono state apportate alcune modifiche e integrazioni alla precedente deliberazione del 24 aprile 2008 contenente Direttive recanti chiarimenti sulle scelte di destinazione del TFR da parte dei lavoratori che attivano un nuovo rapporto di lavoro;
- con circolare del 26 ottobre 2017 ha emanato istruzioni operative sugli adeguamenti necessari alla legge annuale per il mercato e la concorrenza n. 124/2017 che comportano tra l'altro modifiche allo Statuto dei Fondi Pensione;
- con circolare del 18 dicembre 2017 ha emanato nuove istruzioni operative sulle segnalazioni statistiche.

In data 24 febbraio 2017 il Fondo ha inviato una lettera all'Organo di Vigilanza in risposta alla comunicazione Covip del 13 dicembre 2016 in materia di attribuzione incarico ed attività del Responsabile del Fondo, delle Attività della funzione di controllo interno e di Analisi dei rischi e reportistica advisor. In data 20 aprile 2017 è stata inoltre inviata comunicazione con ulteriori dettagli, chiarimenti ed invio di documentazione.

Di seguito si riportano le modifiche normative che hanno interessato il Fondo Pensione:

- la legge di conversione del D.L. 50 Manovra Correttiva 2017 ha introdotto le seguenti novità,
 - o slitta dal 30 novembre al 31 dicembre 2017 la proroga della sospensione delle imposte, per le prestazioni dei residenti nelle zone sismiche del "Centro Italia":
 - o viene potenziata la defiscalizzazione dei premi produttività in caso di coinvolgimento paritetico dei lavoratori nell'organizzazione del lavoro;
 - o l'art. 57 interviene in materia di detassazione dei rendimenti di Fondi Pensione e Casse professionali, introdotta nella legge di bilancio 2017; agli investimenti qualificati, di cui alla precedente legge di bilancio, sono ora equiparati gli investimenti nei piani di risparmio a lungo termine, anche oltre i limiti stabiliti per gli investitori retail, ma comunque entro il 5% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente;
 - o l'art. 60-quinquies introduce all'art. 7 del D.Lgs. 252/05 il comma 3-ter, relativo all'esclusione dei fondi pensione dal bail in. La norma precisa che 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;
- la Legge annuale per il mercato e la concorrenza, n.124/2017 ha previsto la devoluzione parziale del TFR, facilitazioni per il riscatto del montante e rendita temporanea e il riscatto della posizione individuale per "cause diverse" sia nelle forme collettive che di quelle individuali;

- in merito agli eventi sismici verificatisi il 24 agosto 2014, il Decreto-legge 8/2017, convertito con modificazioni dalla Legge 45/2017, ha introdotto il nuovo allegato 2-bis nel Decreto-Legge n. 189/2016, recante un ulteriore elenco di Comuni interessati;
- la Legge di Bilancio 2018, in vigore dal 01 gennaio 2018, ha apportato,
 - o la modifica dell'istituto della RITA (rendita integrativa anticipata) che consiste nella possibilità di ottenere in anticipo la pensione complementare, rispetto alla maturazione dei requisiti previsti per la pensione principale;
 - o disposizioni a favore dei Fondi Pensione territoriali per il versamento dei contributi aggiuntivi previsti dai contratti di lavoro;
 - o la soppressione di FONDINPS ossia del fondo pensione residuale istituito al fine di accogliere le quote di TFR maturando non destinato in forma esplicita ad un fondo pensione (cd. TFR tacito).

Inoltre l'Agenzia delle Entrate - Settore Adempimenti dichiarativi - ha diramato in data 31 ottobre 2017 la nota prot. RU 242833 comunicando, con riferimento alla dichiarazione dei redditi precompilata 2018, alcune specifiche tecniche per la trasmissione telematica dei dati relativi ai contributi alle forme di previdenza complementare;

Durante l'anno, nell'ambito della Campagna di Sensibilizzazione alla Previdenza Complementare, il Fondo ha realizzato Eventi in favore dei Lavoratori del Trasporto Aereo, con particolare riguardo alle nuove generazioni; ricordiamo i seguenti eventi: 22 Febbraio 2017, Incontro Dipendenti Aeroporto di Bologna – 15 Marzo 2017, Incontro Dipendenti Aeroporto di Napoli – 24 Maggio 2017, Incontro Dipendenti Aeroporto di Venezia – 6 Giugno 2017, Incontro Dipendenti Aeroporto di Catania – 4 e 5 Luglio 2017, Presidio "Aeroporto di Fiumicino incontra PrevAer", Fiumicino Roma – 27 Luglio 2017, incontro Società SKY Tanking di Fiumicino Roma – 18, 19 e 20 dicembre 2017 Presidio "Aeroporto di Fiumicino incontra PrevAer", Fiumicino Roma.

In data **27 Aprile 2017**, in occasione dell'Assemblea dei Delegati, si è tenuto il tradizionale Evento di PrevAer, quest'anno indirizzato a: "Fondi Pensione & Welfare Aziendale". Sono state invitate importanti personalità e operatori nazionali e internazionali tra i quali: Antonio Cuccuini, Responsabile Risorse Umane *Alitalia Sai* – Luigi Ballanti, Direttore Generale *MEFOP* – Carlo Mammola, Amministratore Delegato *Fondo Italiano d'Investimento* – Alberto Salato, Managing Director Resp. Clientela Istituzionale Italia *Black Rock* – Giovanni Maggi, Presidente *Assofondipensione* – Stefano Ronchi, Amministratore Delegato *Società Valore* – Raffaele Bruni, Amministratore Delegato *Bruni, Marino* & C.

Il 24 e 25 ottobre 2017 si è svolto presso l'Hotel Tiber di Fiumicino l'Evento "Le Due Giornate di PrevAer" dedicato alla formazione e all'informazione dei "Promotori Sociali" che costituiscono la Rete del Fondo. Sono intervenuti: Damiana Mastantuono, Resp. Comunicazione e Sviluppo MEFOP – Elio Pangallozzi, Direttore Società iComunicatori – Maurizio Tacchella, Resp. Servizio Depositary Bank & Controls NEXI – Sergio Corbello, Presidente Assoprevidenza – Alberto Salato, Managing Director e Resp. Clientela Istituzionale italiana BlackRock – Raffaele Bruni, Amministratore Delegato Bruni, Marino & C.

In data 5 dicembre 2017, presso la sede SEA di Milano Linate, si è svolto l'incontro annuale con i partners del Fondo nel quale sono state discusse tematiche relative alla gestione finanziaria e agli aspetti regolamentari.

1.3 Situazione degli iscritti e delle aziende associate al 31.12.2017

Alla data di chiusura dell'esercizio risulta che il *numero degli aderenti* al Fondo è passato da 12.174 del 31.12.2016 a 12.668 del 31.12.2017 (+4,06%) al netto delle uscite per pensionamento o altre motivazioni. Le nuove iscrizioni sono pari a 763 unità, le uscite a 269 unità.

Aderenti attivi al 31.12.2016	12.174
Iscrizioni	763
Riattivazioni	-
Disinvestimento per riscatto totale	-20
Disinvestimento per riscatto immediato	-171
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-61
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-17
Annulli per errata registrazione	-
Totale aderenti attivi al 31.12.2017	12.668

Nel corso del 2017 non sono state richieste prestazioni pensionistiche in forma periodica. Il numero dei soggetti che percepiscono la pensione integrativa è pari a 2.

Il numero dei soggetti fiscalmente a carico iscritti al Fondo è pari a 181. La distribuzione degli iscritti per Regione e per genere risulta la seguente:

Iscritti per Regione e per genere						
Regione Maschi Femmine Totale						
ABRUZZO	48	17	65			
BASILICATA	4	2	6			

CALABRIA	207	84	291
CAMPANIA	687	223	910
EMILIA ROMAGNA	246	148	394
FRIULI VENEZIA GIULIA	27	8	35
LAZIO	3.515	1.480	4.995
LIGURIA	42	28	70
LOMBARDIA	1.284	646	1.930
MARCHE	44	26	70
MOLISE	3	2	5
PIEMONTE	243	132	375
PUGLIA	348	176	524
SARDEGNA	581	326	907
SICILIA	961	235	1.196
TOSCANA	72	39	111
TRENTINO ALTO ADIGE	14	8	22
UMBRIA	32	4	36
VENETO	495	226	721
Estero	2	3	5
Totale	8.855	3.813	12.668

Dalla tabella emerge una buona distribuzione degli iscritti tra le varie Regioni con una concentrazione negli scali aeroportuali più importanti (Roma, Milano, Napoli e Isole). Gli aderenti di genere maschile rappresentano il 69,90% degli iscritti, il restante 30,10% è rappresentato dal genere femminile.

La distribuzione degli iscritti e del patrimonio (ANDP: attivo netto destinato alle prestazioni) fra i comparti è la seguente:

Comparto di Investimento	31/12/2017		31/	12/2016	Variazione % 2017/2016	
Comparto di investimento	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP
LINEA GARANTITA	3.557	58.048.418	3.481	55.498.594	2,24%	4,59%
LINEA PRUDENTE	2.514	69.073.728	2.440	66.117.874	3,03%	4,47%
LINEA CRESCITA	6.767	258.310.666	6.431	239.024.995	5,15%	8,07%
LINEA DINAMICA	1.458	52.818.381	1.070	40.393.821	36,17%	30,76%
TOTALE	14.296	438.251.193	13.422	401.035.284	6,48%	9,28%

La tabella evidenzia una concentrazione degli iscritti e del patrimonio nel comparto Linea Crescita. Il totale degli iscritti ai comparti, pari a 14.296, è superiore a quello degli aderenti attivi, 12.668, poiché comprensivo di posizioni di associati iscritti a più linee di investimento. Nel corso del 2017 si registra un aumento degli iscritti alla Linea Dinamica.

Si riporta di seguito la distribuzione degli iscritti per classi di età, genere e per linea di investimento.

Iscritti per classi di età e genere															
Classi di Età	Line	a Garan	tita	Linea Prudente		Linea Crescita		Linea Dinamica			TOTALE LINEE				
	М	F	TOT	М	F	TOT	М	F	TOT	М	F	TOT	М	F	TOT
Inferiore a 20	8	6	14	7	8	15	39	28	67	38	31	69	92	73	165
tra 20 e 24	48	11	59	16	1	17	36	7	43	26	1	27	126	20	146
tra 25 e 29	145	37	182	56	19	75	143	36	179	75	15	90	419	107	526
tra 30 e 34	299	147	446	143	70	213	365	112	477	182	36	218	989	365	1.354
tra 35 e 39	358	251	609	199	176	375	535	256	791	194	50	244	1.286	733	2.019
tra 40 e 44	476	231	707	296	208	504	908	448	1.356	208	54	262	1.888	942	2.830
tra 45 e 49	389	204	593	318	183	501	979	470	1.449	230	38	268	1.916	895	2.811
tra 50 e 54	350	147	497	301	151	452	938	359	1.297	149	35	184	1.738	691	2.429
tra 55 e 60	191	64	255	174	68	242	560	187	747	63	14	77	988	333	1.321
Tra 60 e 64	112	41	153	83	24	107	250	65	315	18	1	19	464	131	595
Oltre 64	35	7	42	12	1	13	42	4	46				88	12	100
TOTALE	2.411	1.146	3.557	1.605	909	2.514	4.795	1.972	6.767	1.183	275	1.458	9.994	4.302	14.296

Da evidenziare come la fascia di età con maggior numero di iscritti è quella che va dai 40 ai 50 anni, che rappresenta il 39,46% del totale, e come solo il 15,39% degli iscritti di fascia di età fino a 39 anni abbia aderito alla Linea Dinamica, comparto che, per le sue caratteristiche, dovrebbe accogliere la popolazione più giovane degli iscritti.

Il numero delle aziende associate attive è aumentato, passando da 193 a 202 (4,66% rispetto al 2016).

1.4 La gestione finanziaria

I Comparti di investimento attivi sono quattro: Linea Garantita, Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica.

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate le risorse dei comparti. Nel 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005.

I Gestori e Soggetti ai quali, sulla base di apposite Convenzioni o sottoscrizioni in gestione diretta, sono affidate le risorse dei comparti di investimento sono i sequenti:

- · Comparto Linea Garantita:
 - PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A. che in data 01.01.2018 si è fuso in AMUNDI SGR S.p.A, con sede in Milano, Piazza Cavour 2 Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023:
- Comparto Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:
 - CANDRIAM BELGIUM S.A. con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31.12.2018;
 - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31.12.2018;
 - MEDIOBANCA SGR S.p.A. (ex. DUEMME SGR S.p.A.), con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi 1 Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31.12.2018;
 - Gestione diretta, al 31.12.2017 rappresenta una percentuale inferiore al 2% del patrimonio del comparto, le risorse sono affidate al Fondo Italiano d'Investimento SGR, BlackRock Investment Managment (UK) Limited e Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited.

L'andamento della gestione finanziaria nel corso del 2017 risulta il seguente:

COMPARTO LINEA GARANTITA

La gestione delle risorse è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario. Il ricorso a strumenti finanziari di tipo azionario non deve mai superare il 15% del patrimonio del Comparto. Il benchmark è composto da titoli obbligazionari governativi della Zona Euro con scadenze a 1-3 anni per il 75%, mentre i titoli monetari ne costituiscono il 20%. Il peso della componente azionaria è pari al 5%.

Nella attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

La gestione del patrimonio del comparto, in coerenza con l'assetto organizzativo del fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo, è affidata ad un unico gestore. Lo stile di gestione adottato individua i titoli privilegiando gli aspetti di solidità dell'emittente e la stabilità del flusso cedolare nel tempo.

Tale gestione, oltre alla garanzia di restituzione del capitale investito, riconosce la garanzia del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti fino alla data di uno degli eventi previsti in Convenzione. Il comparto, inoltre, soddisfa i requisiti previsti dalle disposizioni vigenti per ricevere il TFR tacitamente conferito a PrevAer ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.Lgs 252/05.

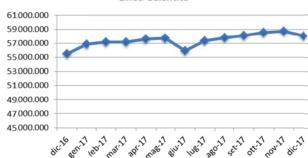
Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. Il gestore effettua il monitoraggio attraverso specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione tramite indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nel mandato.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo *credit default swap* (CDS).

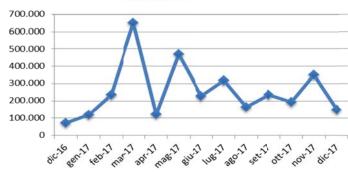
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stata inserita la previsione di investire in OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'Investment Grade, entro un limite del 10% del patrimonio gestito.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

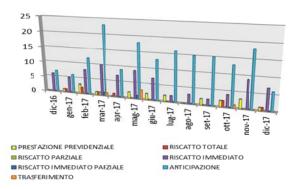
Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni Linea Garantita



Disinvestimenti mensili Linea Garantita



Richieste mensili Linea Garantita



Benchmark (sino al 30 giugno 2013):

- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG001 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Benchmark (dal 1 luglio 2013):

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index)
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse gestite in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2017:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A. che in data 01.01.2018 si è fuso in AMUNDI SGR S.p.A	58.716.671
Totale	58.716.671

Gli investimenti in gestione indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa e alle garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali, al 31 dicembre 2017 sono ripartiti in:

	Importo	Quota %	
In	Investimenti Diretti		
	TOTALE investimenti in gestione "indiretta"	59.062.348	98,41%
	Depositi bancari	6.395.016	10,66%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	40.709.480	67,83%
1	Titoli di debito quotati	9.153.880	15,25%
Investimenti in gestione "indiretta"	Titoli di capitale quotati	-	-
manetta	Quote di OICR	2.030.222	3,38%
	Ratei e risconti attivi	457.409	0,76%
	Altre attività della gestione finanziaria	314.332	0,52%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	2.009	0,00%
Garanzie di risultato	acquisite sulle posizioni individuali	2.231	0,00%
Attività dell	950.633	1,58%	
С	-	0	
	Totale attività	60.015.212	100,00%

Nel comparto non sono presenti investimenti in gestione diretta.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2017.

	Area Geografica	%
	Italia	0,21%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1,85%
	Altri Paesi Unione Europea	0,90%
Azioni	Stati Uniti	0,00%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,44%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Azioni	3,40%
	Italia	51,45%
	Altri Paesi dell'Area Euro	26,61%
	Altri Paesi Unione Europea	3,17%
Obbligazioni	Stati Uniti	3,91%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,52%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Obbligazioni	85,66%

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2017 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione	Totale
AMUNDI SGR S.p.A. (ex. PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.),	120.680	120.680
Totale	120.680	120.680

I Costi della banca depositaria sono pari a € 11.985. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 132.665.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2015	2016	2017
Commissione di gestione di cui:	0,24%	0,24%	0,24%
gestione finanziaria	0,21%	0,21%	0,21%
garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
consulenze finanziarie	0,01%	0,01%	0,01%
gestione diretta	0,00%	0,00%	0,00%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	0,19%	0,19%	0,16%
spese gen.le e amm.ve	0,07%	0,06%	0,05%
 servizi amm.vi acq. da terzi 	0,05%	0,05%	0,03%
altri oneri amm.vi	0,07%	0,08%	0,08%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,43%	0,43%	0,40%

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita** nel corso del 2017 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Garantita 2016						
Rendimento Quota Benchmark nettizzato Differenza						
0,70% 0,10% +0,60%						

Rendimento medio annuo composto Linea Garantita								
Rendimento Benchmark Differenza								
Ultimi 3 anni (2015/2017)	0,67%	0,42%	0,25%					
Ultimi 5 anni (2013/2017)	0,96%	0,98%	-0,02%					
Ultimi 10 anni (2013/2017)	1,71%	2,02%	-0,31%					

La Linea GARANTITA accoglie il trattamento di fine rapporto dei cosiddetti "silenti".

Nel corso del 2017 il valore quota del comparto è aumentato realizzando un rendimento del 0,70%. Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari al +0,10%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato superiore al benchmark con un excess return di 0,60%. La rivalutazione netta del TFR nel corso del 2017 è del 1,74%.

Il profilo di rischio tenuto dal Gestore è da considerarsi in linea rispetto a quello dei mercati di riferimento.

La duration del portafoglio obbligazionario alla fine del 2017 è pari a 2,41, l'esposizione non coperta in valute extra euro valutaria è pari al 0,80% e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 0,06.

Al 31 dicembre 2017 non sono presenti in portafoglio OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'investment Grade.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2017, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alla valuta GBP (sterlina inglese).

COMPARTO LINEA PRUDENTE

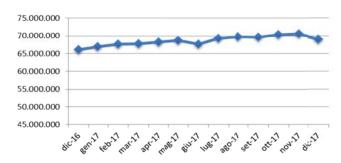
La gestione delle risorse è rivolta a una struttura composta dal 5% di investimenti azionari dal 95% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare ii titoli presenti nell'indice. La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

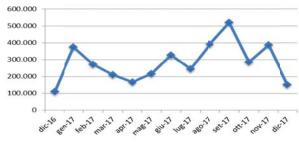
La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati. Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).

Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stato modificato il limite massimo di detenzione di strumenti azionari dal 10% al 15%, è stato innalzato al 30% il limite massimo di esposizione valutaria in valuta diversa dall'euro, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward). Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

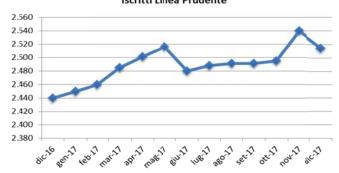
Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni Linea Prudente



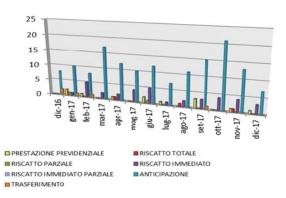
Disinvestimenti mensili Linea Prudente



Iscritti Linea Prudente



Richieste mensili Linea Prudente



Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 70% Citigroup Emu GBÍ ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2017:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	22.298.817
MEDIOBANCA SGR S.p.A.(ex. DUEMME SGR SpA),.	23.831.223
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	23.475.959
Totale	69.605.999

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2017:

Investimenti Diretti				
Denominazione	Categoria	Impegno	Richiamato	Controvalore
EUROPEAN MIDDLE	OICVM UE – investe			
MARKET PRIVATE DEBT I	prevalentemente in	1.400.000	574.035	580.819
SCSP	strumenti di debito europeo			
FOF PRIVATE DEBT FII	OICVM IT investe in	700.000	198.514	167.330
SGR	strumenti di debito italiano	700.000	190.514	107.330
Liquidità		-	-	12.392
Totale attività		2.100.000	772.549	760.541

Si segnala che:

- la liquidità in gestione pari a € 12.392 riguarda impegni già richiamati e distribuzioni del Fondo "FoF private Debt" gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR e non inseriti nell'ultimo valore quota disponibile;
- in portafoglio non sono presenti investimenti del Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited, il cui impegno nel comparto è pari a € 630.000 ma allo stato non è stato richiamato alcun importo;
- al 31 dicembre 2017 gli investimenti in gestione diretta rappresentano, l'1,50% del patrimonio del comparto (ANDP) e che tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2017 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
In	Investimenti Diretti		1,06%
	TOTALE investimenti in gestione "indiretta"	70.129.379	97,76%
	Depositi bancari	2.365.059	3,30%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	37.916.404	52,86%
	Titoli di debito quotati	3.759.517	5,24%
Investimenti in gestione "indiretta"	Titoli di capitale quotati	38.384	0,05%
	Quote di OICR	25.097.525	34,99%
	Ratei e risconti attivi	401.940	0,56%
	Altre attività della gestione finanziaria	501.708	0,70%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	48.842	0,07%
Garanzie di risultato	acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa		845.034	1,18%
Crediti di imposta		-	-
Totale attività		71.734.954	100,00%

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2017.

	Area Geografica	%
	Italia	0,07%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1,33%
	Altri Paesi Unione Europea	0,98%
Azioni	Stati Uniti	1,07%
	Giappone	0,40%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,51%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,11%
	Totale Azioni	4,47%
	Italia	33,09%
	Altri Paesi dell'Area Euro	50,06%
	Altri Paesi Unione Europea	2,44%
Obbligazioni	Stati Uniti	2,38%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,12%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Obbligazioni	89,09%

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2017 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	21.932
MEDIOBANCA SGR S.p.A.(ex. DUEMME SGR SpA),.	21.382
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	27.412
Totale	70.726

I Costi della banca depositaria sono pari a € 14.318. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 85.044.

Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2017 sono pari €4.298.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2015	2016	2017
Commissione di gestione di cui:	0,13%	0,13%	0,14%
 gestione finanziaria 	0,10%	0,10%	0,10%
garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
 banca depositaria 	0,02%	0,02%	0,02%
 consulenze finanziarie 	0,01%	0,01%	0,01%
gestione diretta	0,00%	0,00%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	0,12%	0,11%	0,10%
 spese gen.le e amm.ve 	0,05%	0,04%	0,03%
 servizi amm.vi acq. da terzi 	0,03%	0,03%	0,02%
altri oneri amm.vi	0,04%	0,04%	0,05%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,25%	0,24%	0,24%

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita** nel corso del 2017 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

	Performance Linea Prudente 2017		
Rendimento Quota Benchmark nettizzato Differe			
	0,68%	0,48%	+0,20%

Rendimento medio annuo composto Linea Prudente				
Rendimento Benchmark Differenza Quota nettizzato				
Ultimi 3 anni (2015/2017)	1,43%	1,44%	-0,01%	
Ultimi 5 anni (2013/2017)	2,80%	3,06%	-0,26%	
Ultimi 10 anni (2007/2017)	3,44%	3,47%	-0,02%	

Nel corso del 2017 il valore quota della Linea PRUDENTE ha realizzato un rendimento dello 0,68%.

Nello stesso periodo il rendimento del benchmark nettizzato, (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari a 0,48%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato positivo e superiore al benchmark di riferimento.

L'analisi di portafoglio del comparto conferma la diversità delle strategie d'investimento attuate dai singoli gestori, atteggiamento in linea con l'obiettivo di diversificazione perseguito dal Fondo che ha definito una struttura di gestione per mandati competitivi. Il gestore Groupama ha mantenuto una componente azionaria (5,98%) superiore a quella indicata dal benchmark ed anche il gestore Candriam ha mantenuto una composizione azionaria media decisamente superiore a quella neutrale (6,06%), aumentandola in due step successivi nel corso dell'anno. Il gestore Mediobanca, dal punto di vista della composizione, si è mantenuto invece molto vicino al benchmark, con una componente azionaria media del 5,16%. Tutti i gestori hanno conseguito un risultato superiore rispetto a quello del benchmark.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,27 mentre, l'esposizione non coperta in valute extra euro valutaria è pari al 5,27% il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 0,16. Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità (grazie al meccanismo

della cassa di compensazione) rispetto all'investimento nei singoli titoli.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2017, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (dollaro USA), GBP (sterlina inglese), e JPY (Yen Giapponese).

COMPARTO LINEA CRESCITA

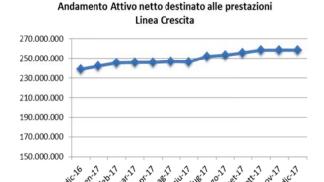
La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 30% di investimenti azionari e dal 70% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una parte a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare ii titoli presenti nell'indice. La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati. Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).

Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari e modificato il limite massimo dal 35% al 40%, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 3% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index (Ticker Bloomberg W1SGIE).

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2017:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	82.891.448
MEDIOBANCA SGR S.p.A.(ex. DUEMME SGR SpA),.	88.540.747
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	84.200.594
Totale	255.632.789

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2017:

Investimenti Diretti				
Denominazione	Categoria	Impegno	Richiamato	Controvalore
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	7.100.000	2.911.178	2.945.580
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	3.600.000	1.020.930	860.557
Liquidità		-	•	63.728
Totale attività		10.700.000	3.932.108	3.869.865

Si segnala che:

- la liquidità in gestione pari a € 63.728 riguarda impegni già richiamati e distribuzioni del Fondo "FoF private Debt" gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR e non inseriti nell'ultimo valore quota disponibile;
- in portafoglio non sono presenti investimenti del Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited, il cui impegno nel comparto è pari a € 7.770.000 ma allo stato non è stato richiamato alcun importo;
- al 31 dicembre 2017 gli investimenti in gestione diretta rappresentano, l'1,52% del patrimonio del comparto (ANDP) e che tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2017 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
In	Investimenti Diretti		1,47%
	TOTALE investimenti in gestione "indiretta"	257.666.793	97,58%
	Depositi bancari	13.608.145	5,15%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	107.879.970	40,86%
1	Titoli di debito quotati	10.682.552	4,05%
Investimenti in gestione "indiretta"	Titoli di capitale quotati	10.056.420	3,81%
manetta	Quote di OICR	111.823.849	42,35%
	Ratei e risconti attivi	959.030	0,36%
	Altre attività della gestione finanziaria	1.972.846	0,75%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	683.981	0,26%
Garanzie di risultato	acquisite sulle posizioni individuali	_	_
Attività della gestione amministrativa		2.514.171	0,95%
Crediti di imposta		-	
Totale attività		264.050.829	100,00%

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2017.

	Area Geografica	%
	Italia	0,39%
	Altri Paesi dell'Area Euro	6,33%
	Altri Paesi Unione Europea	3,75%
Azioni	Stati Uniti	8,56%
	Giappone	2,03%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,78%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	1,04%
	Totale Azioni	
	Italia	25,38%
	Altri Paesi dell'Area Euro	33,40%
	Altri Paesi Unione Europea	2,79%
Obbligazioni	Stati Uniti	1,91%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	3,79%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Obbligazioni	67,27%

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2017 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	77.317
MEDIOBANCA SGR S.p.A.(ex. DUEMME SGR SpA),	77.864
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	95.561
Totale	250.742

I Costi della banca depositaria sono pari a € 52.268. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 303.010.

Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2017 sono pari €22.040.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2015	2016	2017
Commissione di gestione di cui:	0,13%	0,13%	0,14%
gestione finanziaria	0,10%	0,10%	0,10%
garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
consulenze finanziarie	0,01%	0,01%	0,01%
gestione diretta	0,00%	0,00%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	0,09%	0,08%	0,07%
spese gen.le e amm.ve	0,04%	0,03%	0,03%
servizi amm.vi acq. da terzi	0,02%	0,02%	0,01%
altri oneri amm.vi	0,03%	0,03%	0,03%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,22%	0,21%	0,21%

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita** nel corso del 2017 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Crescita 2017		
Rendimento Quota Benchmark nettizzato Differenza		
2,17%	2,76%	-0,59%

Rendimento medio annuo composto Linea Crescita			
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza

Ultimi 3 anni (2015/2017)	2,86%	3,07%	-0,21%
Ultimi 5 anni (2013/2017)	4,75%	4,80%	-0,05%
Ultimi 10 anni (2007/2017)	4,04%	3,67%	+0,37%

Nel corso del 2017 il valore quota della **Linea CRESCITA** è aumentato realizzando un rendimento pari a +2,17%. Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a +2,76%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark di riferimento.

Nel corso dell'anno il gestore Groupama ha effettuato investimenti (in media 32,6% del valore del portafoglio) in titoli di capitale in misura maggiore rispetto a quanto previsto dal benchmark. Anche Candriam ha allocato sugli investimenti azionari una quota superiore rispetto a quanto previsto dal benchmark, in media il 31,26%. Mediobanca ha invece allocato il 29,05% del valore del portafoglio a questa tipologia di investimenti, una quota inferiore rispetto a quanto previsto dal benchmark.

Il gestore Groupama è stato l'unico, in questo comparto, ad ottenere una performance superiore a quella del benchmark (+0,46% di excess return). I gestori Candriam e Mediobanca hanno invece sottoperformato rispetto ai mercati di riferimenti (con una perdita relativa di, rispettivamente, 0,90% e 1,40%). Il gestore Mediobanca ha mantenuto un livello di volatilità inferiore a quello del benchmark

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 4,97 mentre, l'esposizione non coperta in valute extra euro valutaria è pari al 24,16% il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 0,25.

Al 31 dicembre 2017 l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,89% del patrimonio del comparto (ANDP).

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità (grazie al meccanismo della cassa di compensazione) rispetto all'investimento nei singoli titoli.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2017, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (dollaro USA), GBP (sterlina inglese) e JPY (Yen Giapponese).

COMPARTO LINEA DINAMICA

La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 50% di investimenti azionari e dal 50% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) e una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare ii titoli presenti nell'indice. La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte dalla società esterna incaricata valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

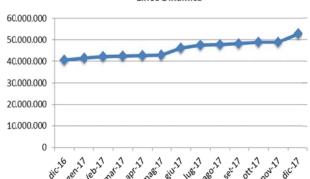
La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).

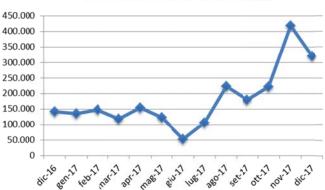
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 5% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward), è stato modificato il benchmark azionario inserendo per il 20% un indice Azionario Mondo Sostenibile in Local Currency che tiene conto dei costi della copertura di esposizione in valuta extra euro.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

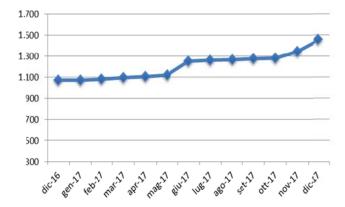
Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni Linea Dinamica



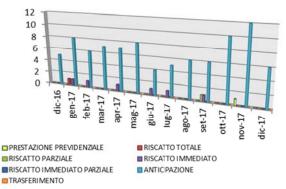
Disnvestimenti mensili Linea Dinamica



Iscritti Linea Dinamica



Richieste mensili Linea Dinamica



Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Benchmark (dal 31 marzo 2017):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN Index)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2017:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	14.601.098
MEDIOBANCA SGR S.p.A.(ex. DUEMME SGR S.p.A.)	17.780.014
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	16.192.358
Totale	48.573.470

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2017:

Investimenti Diretti						
Denominazione Categoria Impegno Richiamato Controvalore						
EUROPEAN MIDDLE	OICVM UE – investe					
MARKET PRIVATE DEBT I	prevalentemente in	1.500.000	615.038	622.306		
SCSP	strumenti di debito europeo					
FOF PRIVATE DEBT FII	OICVM IT investe in	700.000	198.514	167.330		
SGR	strumenti di debito italiano	700.000	190.514	107.330		
Liquidità		-	-	12.392		
Totale attività		2.200.000	813.552	802.028		

Si segnala che:

- la liquidità in gestione pari a € 12.392 riguarda impegni già richiamati e distribuzioni del Fondo "FoF private Debt" gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR e non inseriti nell'ultimo valore quota disponibile;
- in portafoglio non sono presenti investimenti del Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited, il cui impegno nel comparto è pari a € 1.600.000 ma allo stato non è stato richiamato alcun importo;
- al 31 dicembre 2017 gli investimenti in gestione diretta rappresentano, l'1,52% del patrimonio del comparto (ANDP) e che tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2017 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
In	vestimenti Diretti	802.028	1,49%
	TOTALE investimenti in gestione "indiretta"	52.521.361	97,56%
	Depositi bancari	3.091.789	5,74%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	15.431.345	28,66%
	Titoli di debito quotati	1.571.104	2,92%
Investimenti in gestione "indiretta"	Titoli di capitale quotati	4.163.598	7,73%
manetta	Quote di OICR	23.876.535	44,35%
	Ratei e risconti attivi	160.768	0,30%
	Altre attività della gestione finanziaria	3.951.056	7,34%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	275.166	0,51%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
Attività della gestione amministrativa		510.729	0,95%
Crediti di imposta		-	-
	Totale attività	53.834.118	100,00%

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che seque si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2017.

	Area Geografica	%
	Italia	0,60%
	Altri Paesi dell'Area Euro	10,01%
	Altri Paesi Unione Europea	5,91%
Azioni	Stati Uniti	16,88%
	Giappone	1,91%
	Altri Paesi aderenti OCSE	4,45%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	1,60%
	Totale Azioni	41,36%
	Italia	17,72%
	Altri Paesi dell'Area Euro	24,17%
	Altri Paesi Unione Europea	2,45%
Obbligazioni	Stati Uniti	2,34%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	3,29%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Obbligazioni	49,97%

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2017 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	13.310
MEDIOBANCA SGR S.p.A.(ex. DUEMME SGR S.p.A.)	14.423
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	16.958
Totale	44.691

I Costi della banca depositaria sono pari a € 9.482. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 54.173. Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2017 sono pari € 4.343.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2015	2016	2017
Commissione di gestione di cui:	0,13%	0,12%	0,12%
gestione finanziaria	0,10%	0,09%	0,08%
garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
 incentivo 	0,00%	0,00%	0,00%
 banca depositaria 	0,02%	0,02%	0,02%
consulenze finanziarie	0,01%	0,01%	0,01%
gestione diretta	0,00%	0,00%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	0,07%	0,08%	0,05%
 spese gen.le e amm.ve 	0,03%	0,03%	0,02%
 servizi amm.vi acq. da terzi 	0,02%	0,02%	0,01%
 altri oneri amm.vi 	0,02%	0,03%	0,02%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,20%	0,20%	0,17%

Le tabelle seguenti evidenziano il rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita nel corso del 2017 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Dinamica 2016			
Rendimento Quota Benchmark nettizzato Differenza			
4,44%	5,72%	-1,28%	

Rendimento medio annuo composto Linea Dinamica					
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza		
Ultimi 3 anni (2015/2017)	4,53%	4,78%	-0,25%		
Ultimi 5 anni (2013/2017)	6,72%	6,51%	0,21%		
Ultimi 10 anni (2007/2017)	4,82%	3,75%	1,07%		

Nel corso del 2017 il valore quota della Linea DINAMICA è aumentato realizzando un rendimento pari a 4,44%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a 5,72%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un excess return del -1.28%.

L'analisi della composizione del portafoglio dei gestori del comparto Dinamico, a partire dal cambiamento del benchmark evidenzia che Mediobanca ha scelto di detenere in portafoglio una quantità di titoli azionari inferiore rispetto a quanto previsto dal benchmark (47,25%). Gli altri gestori hanno invece in media sovrappesato la componente azionaria (Groupama: 52.68% Candriam: 51.28%).

Nel corso dell'anno nessuno dei tre gestori di questa linea è stato in grado d realizzare un risultato finanziario superiore a quello del benchmark. Groupama ha chiuso l'hanno con una performance sostanzialmente allineata rispetto a quella del benchmark, mentre gli altri due gestori hanno accumulato un ritardo molto significativo rispetto al benchmark pari, per entrambi i gestori, a -2,13%. Si rileva che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità (grazie al meccanismo della cassa di compensazione) rispetto all'investimento nei singoli titoli.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,04 mentre, l'esposizione non coperta in valute extra euro valutaria è pari al 23,81% il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 0,32.

Al 31 dicembre 2017 l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 1,26% del patrimonio del comparto (ANDP).

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2017, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (dollaro USA), GBP (sterlina inglese), CHF (Franco svizzero), DKK (corona danese) e JPY (Yen Giapponese).

1.5 Andamento del valore quota

Il valore della quota, espressione del valore dei Comparti del Fondo al netto degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi (NAV), è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese.

La Tabella 1 mostra l'andamento del valore NAV nel corso del 2017 per ciascun comparto.

Tabella 1

Data	Valore quota Linea Garantita	Valore quota Linea Prudente	Valore quota Linea Crescita	Valore quota Linea Dinamica
30/12/2016	12,004	13,933	19,015	15,326
31/01/2017	11,963	13,786	18,856	15,237
28/02/2017	11,974	13,894	19,119	15,511
31/03/2017	12,001	13,869	19,143	15,577
28/04/2017	12,021	13,909	19,177	15,625
31/05/2017	12,041	13,943	19,193	15,657
30/06/2017	12,036	13,907	19,110	15,581
31/07/2017	12,052	13,922	19,111	15,604
31/08/2017	12,056	13,977	19,135	15,607
29/09/2017	12,079	13,969	19,255	15,776
31/10/2017	12,106	14,066	19,468	16,001
30/11/2017	12,107	14,083	19,611	16,004
29/12/2017	12,088	14,028	19,427	16,006

Nel corso del 2017

- il rendimento annuale netto del comparto **Linea GARANTITA** è stato dello 0,70% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello 0,10%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea PRUDENTE** è stato dello 0,68% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello 0,48%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea CRESCITA** è stato del 2,17% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 2,76%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea DINAMICA** è stato del 4,44% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 5,72%.

Nel 2017 la rivalutazione netta del TFR, lasciato in azienda, è pari al 1,74%.

Nelle figure 1,2,3 e 4, di seguito illustrate, vengono rappresentati in chiave grafica i dati riferiti ai quattro comparti a partire dalla data del primo valore quota. In tutti i comparti è stata evidenziata la rispettiva linea di valore del benchmark per la corrispondente analisi comparativa. Per il comparto Linea Garantita è stata inoltre inserita un ulteriore linea, relativa all'andamento della rivalutazione netta del TFR lasciato in azienda.

Figura 1



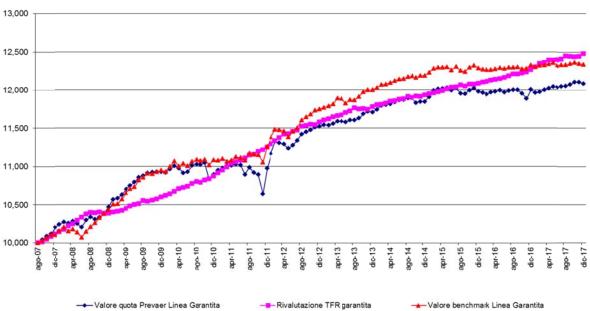


Figura 2

Andamento valore quota Prevaer Linea Prudente

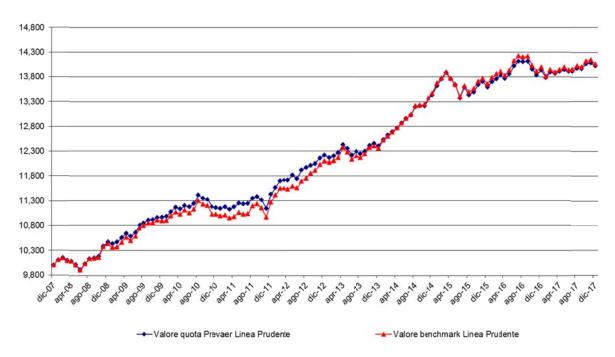


Figura 3



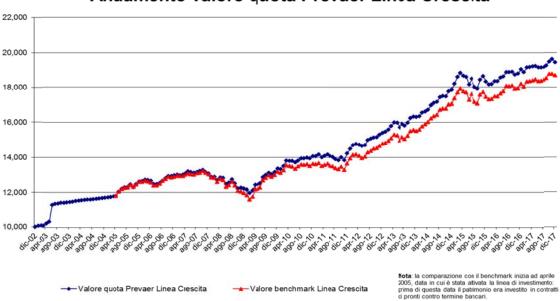


Figura 4

Andamento valore quota Prevaer Linea Dinamica



Analizzando le figure riportate si rilevano i buoni andamenti della Linea Crescita e della Linea Dinamica, anche confrontati con il rispettivo benchmark, un buon andamento della Linea Prudente, sia pur con un riallineamento rispetto al benchmark negli ultimi anni. Si nota che la Linea Garantita non è riuscita a recuperare il differenziale accumulato rispetto al benchmark di riferimento. Si ricorda comunque che la Linea Garantita è assistita da una garanzia: qualora l'associato richiedesse una prestazione coperta dalla garanzia, verrebbe erogato almeno il capitale.

1.6 La gestione Previdenziale

La Gestione previdenziale registra un saldo al netto degli switch, tra i comparti, pari a € 28.869.106 (+24,73% rispetto all'esercizio precedente).

	2017		20	Differenza % 2017/2016	
Contributi per prestazioni	64.965.175		55.794.725		16,44%
Anticipazioni	-16.828.479		-16.008.609	-29.594.061	5,12%
Riscatti e Trasferimenti	-17.180.553		-11.882.058		44,59%
Trasformazioni in rendita	-	-36.096.069			-
Erogazioni in forma Capitale	-2.086.918		-1.703.394		22,52%
Altre uscite previdenziali	-119		1		100%
Altre entrate previdenziali			-		
Saldo Gestione Previdenziale	28.86	9.106	26.22	0.664	10,10%

Il controvalore dei **contributi per prestazioni** raccolti nel corso del 2017 è pari a € 64.965.175 (+16,44% rispetto al 2016); il controvalore delle quote disinvestite, dovute da anticipazioni, riscatti, trasferimenti e erogazioni in forma di rendita e capitale, è pari a € -36.096.069 (+21,97% rispetto al 2016).

L'analisi di dettaglio della contribuzione, effettuata attraverso l'esame delle informazioni contenute nei Conti d'ordine dei diversi comparti, mostra che nell'esercizio 2017 è aumentata la percentuale di contribuzione "*non riconciliata*".

Nel dettaglio, l'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2017 di € 12.783.277 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 11.116.135 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2018 con competenza 2017, e periodi precedenti, e per € 1.667.142 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2017.

Il fenomeno della morosità contributiva da parte delle aziende associate è costantemente monitorato dal Fondo che, nei casi di accertata omissione, si attiva ai fini del recupero dei contributi non versati.

Si riporta di seguito lo stock complessivo delle distinte contributive, di competenza 31.12.2017, ancora in sospeso al 20.03.2018, importo complessivo di € 1.441.418 costituiti da liste contributive inviate dalle aziende aderenti non accompagnate da disposizioni di bonifico.

Anno	Aziende Attive	Aziende Cessate	Aziende con procedura concorsuale in atto	TOTALE
2010	0	215	0	215
2012	529	0	10.658	11.187
2013	0	0	154.916	154.916
2014	0	0	78.825	78.825
2015	1.163	0	127.117	128.280
2016	130.027	0	2.151	132.178
2017	632.349	58.390	245.078	935.817
TOTALE	764.068	58.605	618.745	1.441.418

Le aziende con procedura concorsuale (n. 9) rappresentano circa il 43%.

La restante parte (€ 822.673) è invece determinata dalle difficoltà economiche e finanziarie di n. 17 aziende aderenti attive e n. 3 aziende cessate.

Si rileva che al 20.03.2017, restano da riconciliare € 935.817 di contribuzione di competenza 2017 che rappresenta l'1,44% del totale dei contributi per prestazioni, raccolti nel corso del 2017 (dato del 2016 € 791.934 – 1,42%).

Il Fondo Pensione in data 23 maggio 2017 ha approvato una nuova "Procedura ed iniziative relative alle anomalie e ritardi contributivi" che prevede oltre alle attività e comunicazioni di sollecito, specifiche informative agli iscritti e alle OO.SS.

Nel corso del 2017 sono state evase le seguenti richieste:

Richieste di servizi presentate		2016
Monieste di sei vizi presentate	N°	N°
Anticipazioni per ulteriori esigenze	619	582
Anticipazioni per spese sanitarie, acquisto e ristrutturazione di prima casa	252	252
Riscatti parziali per lavoratori in cassa integrazione o mobilità	17	67
Riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato attività lavorativa	305	216

Trasferimenti in uscita	17	35
Totale 1	1.210	1.152
Trasferimenti in entrata	53	70
Switch	438	226
Totale 2	1.701	1.448

Dai dati sopra riportati si evidenzia l'aumento delle richieste presentate dai soci con particolare riferimento alle anticipazioni, i riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato l'attività lavorativa e l'aumento degli Switch per cambio comparto.

1.7 La Gestione Finanziaria diretta

Il risultato della *gestione Finanziaria* diretta del 2017 è pari a € -24.942 attiva nei comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica.

Descrizione	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze Minusvalenze	Totale
	2017	2017	2017
Profitti realizzati	62		62
Proventi e Oneri	-9.152	•	-9.152
Plusvalenze	-	53.228	53.228
Minusvalenze	-	-69.080	-69.080
Totale	-9.090	-15.852	-24.942

Gli oneri di gestione diretta sostenuti sono pari a € 30.681 pari al 0,01% del patrimonio (ANDP) dei tre comparti interessati.

Il valore negativo della gestione "diretta", di misura marginale rispetto al patrimonio in gestione, è in linea con le aspettative del Fondo Pensione; i primi due Fondi chiusi con politica di investimento di lungo periodo sono stati infatti sottoscritti nel 2017 e scontano, soprattutto nei primi anni, costi di costituzione e gestione del portafoglio che verranno assorbiti dagli utili realizzati nei prossimi anni. Non si segnalano pertanto problematiche gestionali dei Fondi in gestione diretta.

1.8 La Gestione Finanziaria indiretta

Il risultato della *gestione Finanziaria* indiretta del 2017 è pari a € 10.842.274. Si riportano di seguito i valori di fine anno degli ultimi tre esercizi.

	2017	2016	2015
Dividendi e interessi	5.088.186	4.778.095	4.963.041
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.753.342	10.192.223	6.391.135
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	746	406	-
Risultato della Gestione Finanziaria indiretta	10.842.274	14.970.724	11.354.176

Nel corso del 2017 si registra una diminuzione delle performance di portafoglio soprattutto nei Profitti e perdite da operazioni finanziarie. La voce "*Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*", nel 2017 è pari a € 746, riguarda le garanzie di risultato erogate.

Il Valore potenziale riportato nello Stato Patrimoniale (voce 30) è di pertinenza delle *garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali* che nel 2017 hanno subito una diminuzione.

1.9 Oneri di gestione

I *costi della gestione finanziaria e della banca depositaria* sono stati rispettivamente pari a € 486.839 e € 88.053. Si riportano di seguito i valori corrisposti nel 2017 e nel 2016.

Oneri	2017		2016		Incidenza Oneri 2017 / ANDP 2017	Incidenza Oneri 2016 / ANDP 2016
Commissioni di gestione PIONEER/AMUNDI	120.680		114.230			
Commissioni di gestione CANDRIAM BELGIUM SA	112.559	486.839	105.965	453.459 0.11%	0.11%	0,11%
Commissioni di gestione MEDIOBANCA SGR S.p.A.(ex. DUEMME SGR SpA),	113.669		102.831		5,1175	3,1173
Commissioni di gestione GROPAMA AM	139.931		130.433			
Commissioni di Banca Depositaria NEXI	88	3.053	84.5	25	0,02%	0,02%
Oneri di gestione	57	4.892	537.9	984	0,13%	0,13%

Come si evince dalla tabella sopra esposta l'incidenza degli Oneri di gestione su l'ANDP è in linea con il 2016.

1.10 La Gestione Amministrativa

Di seguito le voci di bilancio relative alla Gestione Amministrativa.

	2017	2016	Differenza % 2017/2016
Servizi amministrativi acquistati da terzi	74.223	97.748	-24,07%
Spese generali e amministrative	133.847	148.869	-10,09%
Spese del Personale	209.561	196.947	6,40%
Ammortamenti	2.333	2.080	12,16%
Totale	419.964	445.644	-5,76%

Le spese di gestione Amministrativa al lordo degli oneri e proventi diversi risultano pari a € 419.964 (-5,76% dell'ANDP) di cui 28.060 relative al costo del Financial Risk Management. Tali spese nel 2017 hanno avuto una diminuzione del -5,76% rispetto al 2016.

Le spese per acquisto servizi amministrativi acquistati da terzi e le spese generali amministrative sono state ridotte rispetto all'anno precedete.

Le spese del Personale sono aumentate a seguito dell'assunzione di una nuova risorsa.

Alla copertura delle spese amministrative sono stati destinati i seguenti importi:

Descrizione	Importo 2017
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	403.909
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	8.157
Commissioni su disinvestimenti	12.271
Commissioni per cambio comparto	1.570
Oneri e proventi diversi	30.714
Totale	456.621

Le **entrate Amministrative** risultano pari a € 456.621. Le **spese Amministrative** al netto del costo del Financial Risk Management di € 28.060, imputato alla gestione finanziaria, risulta pari a € 391.904. La differenza tra le due voci, di € 64.717, unitamente al risconto dell'esercizio 2016, pari a € 165.334, viene riscontato all'esercizio successivo e destinato ad attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo.

L'importo complessivo del risconto contributi per copertura oneri amministrativi 2017 è pari a € 230.051.

1.11 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, relativa all'anno 2017 risulta complessivamente a debito per un importo pari a € -1.867.577, è regolarmente versata in data 16 febbraio 2018.

Si riporta di seguito il prospetto di riepilogo con l'indicazione degli importi relativi ad ogni singolo comparto.

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	-52.785
Linea Prudente	-74.771
Linea Crescita	-1.256.571
Linea Dinamica	-483.450
Totale a debito	-1.867.577

1.12 Operazioni in conflitto di interesse

In materia di conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014 e della regolamentazione del Fondo Pensione non sono (soggetti che in forza di disposizioni di Legge o di Convenzione hanno l'obbligo di agire nell'interesse primario del Fondo Pensione nell'esercizio delle funzioni decisionali o di controllo ad essi affidate) e n. 4 dichiarazioni di soggetti delle controparti delle operazioni (soggetti che abbiano rapporti negoziali con il Fondo Pensione).

Per tali dichiarazioni non sono state rilevate situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.

In oltre, ai sensi dell'Art. 11² del Regolamento del Fondo, si elencano di seguito le operazioni segnalate dai gestori relative all'anno 2017:

² L'articolo 11 del Regolamento sui Conflitti D'interesse, precisa che i gestori finanziari incaricati dal Fondo Pensione che effettuano per conto del Fondo stesso, operazioni nelle quali hanno direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto, sono tenuti ad indicare specificamente le operazioni medesime, nonché la natura degli interessi in conflitti.

	Operazio	ni in co	nflitto d	i intere	sse PrevA	er – Fon	do Pens	sione da	al 01/01	/2017 al	31/12/2017	,
				Ge	store CAN	DRIAM A	M (ex C	exia)				
Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operaz.	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
21270104001	Linea Dinamica	31/01/2017	06/02/2017	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	Candriam	550	EUR	176,04	96.822,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	31/01/2017	06/02/2017	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM FUND SUST EQ EUROPE Z CAP	Candriam	45	EUR	1.512,65	68.069,25	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	10/02/2017	15/02/2017	Acquisto	LU0490662871	CANDRIAM FUND SUST EQ EUROPE Z CAP	Candriam	14	EUR	1.529,81	21.417,34	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	10/02/2017	15/02/2017	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	Candriam	417	EUR	180,97	75.464,49	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	10/02/2017	15/02/2017	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM FUND SUST EQ EUROPE Z CAP	Candriam	34	EUR	1.529,81	52.013,54	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	10/02/2017	15/02/2017	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	Candriam	1090	EUR	180,97	197.257,30	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	10/02/2017	15/02/2017	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM FUND SUST EQ EUROPE Z CAP	Candriam	90	EUR	1.529,81	137.682,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	04/04/2017	07/04/2017	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	24,00	EUR	1.069,39	25.665,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010201	Linea Prudente	04/04/2017	07/04/2017	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	140,00	EUR	183,25	25.655,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	19/04/2017	24/04/2017	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	100,00	EUR	1.067,05	106.705,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	19/04/2017	24/04/2017	Vendita	LU1313772319	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	1.084,00	EUR	1.067,05	1.156.682,30	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	19/04/2017	24/04/2017	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	240,00	EUR	1.067,05	256.092,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	12/05/2017	17/05/2017	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	200,00	EUR	1.129,52	225.904,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	12/05/2017	17/05/2017	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	365,00	EUR	1.129,52	412.274,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	12/05/2017	17/05/2017	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	64,00	EUR	1.129,52	72.289,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	23/05/2017	29/05/2017	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	7.400,00	EUR	178,36	1.319.864,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	23/05/2017	29/05/2017	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	2.200,00	EUR	178,36	392.392,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	24/05/2017	30/05/2017	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	7.400,00	EUR	179,27	1.326.598,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104001	Linea Dinamica	24/05/2017	30/05/2017	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z	Candriam	2.200,00	EUR	179,27	394.394,00	OICR costituito da Società del Gruppo del
21270103001	Linea Crescita	06/06/2017	12/06/2017	Acquisto	LU1434525066	CAP CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam	780,00	EUR	1.731,73	1.350.749,40	gestore OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	06/06/2017	12/06/2017	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	7400,00	EUR	179,05	1.324.970,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	06/06/2017	12/06/2017	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam	230,00	EUR	1.731,73	398.297,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	06/06/2017	12/06/2017	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	2.200,00	EUR	179,05	393.910,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	13/07/2017	19/07/2017	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	600	EUR	178,41	107.046,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	19/07/2017	25/07/2017	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	2750	EUR	177,53	488.207,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	22/09/2017	28/09/2017	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	326	EUR	1108,61	361.406,86	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	22/09/2017	28/09/2017	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam	300	EUR	1851,54	555.462,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	22/09/2017	28/09/2017	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	636	EUR	1108,61	705.075,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	22/09/2017	28/09/2017	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	190	EUR	1108,61	210.635,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	22/09/2017	28/09/2017	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam	54	EUR	1851,54	99.983,16	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	22/09/2017	28/09/2017	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	190	EUR	1108,61	210.635,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	31/10/2017	03/11/2017	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam	235	EUR	1.957,91	460.108,85	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	19/10/2017	24/10/2017	Vendita	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam	173	EUR	1.922,78	332.640,94	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/10/2017	31/10/2017	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	410	EUR	1.133,88	464.890,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103004	Linea Crescita	19/10/2017	24/10/2017	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	295	EUR	1.115,88	329.184,60	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	31/10/2017	03/11/2017	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam	97	EUR	1957,91	189.917,27	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	19/10/2017	24/10/2017	Vendita	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam	52	EUR	1922,78	99.984,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/10/2017	31/10/2017	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	165	EUR	1133,88	187.090,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104004	Linea Dinamica	19/10/2017	24/10/2017	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam	90	EUR	1115,88	100.429,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	08/12/2017	13/12/2017	Vendita	LU1434528840	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	1.255,00	EUR	182,22	228.686,10	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	08/12/2017	13/12/2017	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	4.640	EUR	182,22	845.500,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	08/12/2017	13/12/2017	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam	720	JPY	155.888,19	112.239.496,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	14/12/2017	19/12/2017	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	398	EUR	181,47	72.225,06	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	08/12/2017	13/12/2017	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam	810	EUR	182,22	147.598,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	08/12/2017	13/12/2017	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam	127	JPY	155.888,19	19.797.800,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

	Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2017 al 31/12/2017 Gestore MEDIOBANCA SGR S.p.A.(ex. DUEMME SGR SpA),											017
Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operaz.	Data valuta	MEDIO Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	x. DUEM Emittente	ME SGR Quantità	Divisa), Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
21270103002	Linea Crescita	10/01/2017	13/01/2017	Acquisto	US2600031080	Dover Corp	Dover Corp	379,00	USD	77,16	27.768,61	Controparte operazione azionista del gestore
21270104002	Linea Dinamica	10/01/2017	13/01/2017	Acquisto	US2600031080	Dover Corp	Dover Corp	910,00	USD	77,16	66.768,61	Controparte operazione azionista del gestore
21270103002	Linea Crescita	07/02/2017	10/02/2017	Acquisto	US2546871060	The Walt Disney Co.	The Walt Disney Co.	585,00	USD	109,29	63.934,01	Controparte operazione azionista del gestore
21270103002	Linea Crescita	07/02/2017	10/02/2017	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	1.329,00	USD	48,65	64.649,74	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore e facente parte gruppo aziende aderenti al fondo
21270103002	Linea Crescita	07/02/2017	10/02/2017	Acquisto	US1667641005US	Chevron Corporation	Chevron Corporation	567,00	USD	112,32	63.684,93	Controparte operazione azionista del gestore
21270103002	Linea Crescita	07/02/2017	10/02/2017	Acquisto	US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc	Goldman Sachs Group Inc	267,00	USD	240,64	64.251,41	Controparte operazione azionista del gestore
21270103002	Linea Crescita	07/02/2017	10/02/2017	Acquisto	US55616P1049	Macy's Inc	Macy's Inc	2.022,00	USD	31,74	64.171,00	Controparte operazione azionista del gestore
21270104002	Linea Dinamica	07/02/2017	10/02/2017	Acquisto	US2546871060	The Walt Disney Co.	The Walt Disney Co.	244,00	USD	109,29	26.666,49	Controparte operazione azionista del gestore
21270104002	Linea Dinamica	07/02/2017	10/02/2017	Acquisto	US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc	Goldman Sachs Group Inc	111,00	USD	240,64	26.711,26	Controparte operazione azionista del gestore
21270104002	Linea Dinamica	07/02/2017	10/02/2017	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	555,00	USD	48,65	26.998,20	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore e facente parte gruppo aziende aderenti al fondo
21270104002	Linea Dinamica	07/02/2017	10/02/2017	Acquisto	US1667641005US	Chevron Corporation	Chevron Corporation	237,00	USD	112,32	26.619,63	Controparte operazione azionista del gestore

21270104002	Linea Dinamica	07/02/2017	10/02/2017	Acquisto	US55616P1049	Macy's Inc	Macy's Inc	845,00	USD	31,74	26.817,26	Controparte operazione azionista del gestore
21270103002	Linea Crescita	06/03/2017	09/03/2017	Acquisto	US2441991054US	Deere & Co	Deere & Co	674,00	USD	110,41	70.505,51	Controparte operazione azionista del gestore
21270103002	Linea Crescita	06/03/2017	09/03/2017	Acquisto	US14149Y1082	CARDINAL Health Inc	CARDINAL Health Inc	901,00	USD	82,17	70.143,48	Controparte operazione azionista del gestore
21270103002	Linea Crescita	06/03/2017	09/03/2017	Acquisto	US12572Q1058	CME Group Inc	CME Group Inc	602,00	USD	123,84	70.636,13	Controparte operazione azionista del gestore
21270104002	Linea Dinamica	06/03/2017	09/03/2017	Acquisto	US12572Q1058	CME Group Inc	CME Group Inc	251,00	USD	123,84	29.451,28	Controparte operazione azionista del gestore
21270104002	Linea Dinamica	06/03/2017	09/03/2017	Acquisto	US14149Y1082	CARDINAL Health Inc	CARDINAL Health Inc	376,00	USD	82,17	29.271,86	Controparte operazione azionista del gestore
21270104002	Linea Dinamica	06/03/2017	09/03/2017	Acquisto	US2441991054US	Deere & Co	Deere & Co	281,00	USD	110,41	29.394,73	Controparte operazione azionista del gestore
21270103002	Linea Crescita	23/03/2017	27/03/2017	Vendita	IT0004827447	UnipolSai SpA Ord	UnipolSai SpA Ord	6.693,00	EUR	2,06	13.794,47	Controparte operazione azionista del gestore
21270104003	Linea Dinamica	23/03/2017	27/03/2017	Vendita	IT0004827448	UnipolSai SpA Ord	UnipolSai SpA Ord	1.868,00	EUR	2,06	3.847,94	Controparte operazione azionista del gestore
21270103002	Linea Crescita	27/03/2017	29/03/2017	Vendita	IT0004827447	UnipolSai SpA Ord	UnipolSai SpA Ord	7.807,00	EUR	2,02	15.813,17	Controparte operazione azionista del gestore
21270104002	Linea Dinamica	27/03/2017	29/03/2017	Vendita	IT0004827447	UnipolSai SpA Ord	UnipolSai SpA Ord	2.177,00	EUR	2,02	4.409,54	Controparte operazione azionista del gestore
21270102004	Linea Prudente	29/03/2017	31/03/2017	Acquisto	XS1551000364	Mediobanca 0.75% 15FB2020	Mediobanca 0.75% 15FB2020	100.000,00	EUR	100,58	100.576,47	Titolo emesso dalla società del gestore. Controparte operazione azionista del gestore
21270104003	Linea Dinamica	29/03/2017	31/03/2017	Acquisto	XS1551000364	Mediobanca 0.75% 15FB2020	Mediobanca 0.75% 15FB2020	100.001,00	EUR	100,58	100.576,47	Titolo emesso dalla società del gestore. Controparte operazione azionista del gestore
21270102004	Linea Prudente	11/05/2017	18/05/2017	Acquisto	XS1615501837	Mediobanca fl 18MG2022	Mediobanca	100.000,00	EUR	100,00	100.000,00	Titolo emesso da società del gruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	11/05/2017	18/05/2017	Acquisto	XS1615501837	Mediobanca fl 18MG2022	Mediobanca	500.000,00	EUR	100,00	50.000,00	Titolo emesso da società del gruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	12/05/2017	18/05/2017	Acquisto	XS1615501837	Mediobanca fl 18MG2022	Mediobanca	100.000,00	EUR	100,00	100.000,00	Titolo emesso da società del gruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	29/05/2017	31/05/2017	Vendita	XS0562887082	Bk Nederlandse 3.25% 29NV2017	Bank Nederlandse Gemeenten	500.000,00	GBP	101,41	507.050,00	Titolo negoziato con società del gruppo del gestore
21270104002	Linea Crescita	30/06/2017	04/07/2017	Vendita	NL0000009538NL	Koninklijke Philips NL	Philips NL	1.763,00	EUR	31,35	55.270,40	Titolo negoziato con società del gruppo del gestore

21270104002	Linea Dinamica	30/06/2017	04/07/2017	Vendita	NL0000009538NL	Koninklijke Philips NL	Philips NL	506,00	EUR	31,35	15.863,20	Titolo negoziato con società del gruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	DE000BAY0017GR	Bayer AG REG (GR)	Bayer AG	101	EUR	108,48	10.956,24	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	FR0000120578FP	Sanofi SA (FP)	Sanofi	79	EUR	81,99	6.477,21	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	NL0000009538NL	Koninklijke Philips NL	Philips NL	144	EUR	32,83	4.727,76	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	GB00B03MLX29NA	Royal Dutch Shell Plc - A NA	Royal Dutch Shell Plc	253	EUR	23,60	5.971,84	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	DE000BASF111DE	Basf Se (DE)	Basf	56	EUR	79,80	4.468,68	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	FR0000130809FP	Societe Generale SA FP	Societe Generale	149	EUR	50,01	7.451,55	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	FR0000131104FP	BNP Paribas FP	BNP Paribas	111	EUR	65,74	7.296,77	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	GB00B03MLX29NA	Royal Dutch Shell Plc - A NA	Royal Dutch Shell Plc	71	EUR	23,60	1.675,89	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	FR0000130809FP	Societe Generale SA FP	Societe Generale	42	EUR	50,01	2.100,44	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	FR0000120578FP	Sanofi SA (FP)	Sanofi	22	EUR	81,99	1.803,78	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	DE000BAY0017GR	Bayer AG REG (GR)	Bayer AG	28	EUR	108,48	3.037,37	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	DE000BASF111DE	Basf Se (DE)	Basf	15	EUR	79,80	1.196,97	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	NL0000009538NL	Koninklijke Philips NL	Philips NL	40	EUR	32,83	1.313,27	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	27/07/2017	31/07/2017	Acquisto	FR0000131104FP	BNP Paribas FP	BNP Paribas	30	EUR	65,74	1.972,10	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	21/08/2017	24/08/2017	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air Lines	664	EUR	47,64	31.635,42	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore e facente parte gruppo aziende aderenti al fondo
21270102004	Linea Prudente	06/10/2017	10/10/2017	Vendita	SE0000107419	INVESTOR AB-B SHS	INVESTOR AB-B SHS	500	SEK	414	207.000,00	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	03/11/2017	07/11/2017	Vendita	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air Lines	1329	USD	50,10	66.584,46	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore e facente parte gruppo aziende aderenti al fondo
21270103002	Linea Crescita	13/11/2017	15/11/2017	Vendita	DE000SHA0159	Schaeffler Ag	Schaeffler Ag	681	EUR	14,14	9.629,61	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore

21270103002	Linea Crescita	13/11/2017	15/11/2017	Acquisto	NL0011333752	Altice Nv - A	Altice Nv - A	950	EUR	10,30	9.882,69	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	13/11/2017	15/11/2017	Vendita	DE000SHA0159	Schaeffler Ag	Schaeffler Ag	190	EUR	14,14	2.686,60	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	13/11/2017	15/11/2017	Acquisto	NL0011333752	Altice Nv - A	Altice Nv - A	267	EUR	10,30	2.751,49	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	03/11/2017	07/11/2017	Vendita	US2473617023	Delta Air lines Inc	Delta Air lines Inc	1219	EUR	50,1	61.073,33	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore e facente parte gruppo aziende aderenti al fondo

	Operazio	501				er – Fondo GROUPAN		nio dai (.,01/2	o i i ai o	., 12,2017	
Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
21270103003	Linea Crescita	17/01/2017	19/01/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	243	EUR	1.562,64	379.721,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	17/01/2017	19/01/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	209	EUR	1.562,64	326.591,76	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	17/01/2017	19/01/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	258	EUR	1.483,50	382.743,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	17/01/2017	19/01/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	77	EUR	1.483,50	114.229,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/01/2017	19/01/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	166	EUR	1.562,64	259.398,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/01/2017	19/01/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	79	EUR	1.483,50	117.196,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/01/2017	01/02/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	40	EUR	1.574,27	62.970,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/01/2017	01/02/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	175	EUR	1.465,69	256.495,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/01/2017	01/02/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	64	EUR	1.574,27	100.753,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/01/2017	01/02/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	429	EUR	1.465,69	628.781,01	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/01/2017	01/02/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	99	EUR	1.574,27	155.852,73	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/01/2017	01/02/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	119	EUR	1.465,69	174.417,11	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/01/2017	02/02/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	479	EUR	1.467,24	1.250.088,48	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270102001	Linea Prudente	21/02/2017	23/02/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	203	EUR	1.637,11	332.333,33	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	21/02/2017	23/02/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	487	EUR	1.468,66	715.237,42	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	21/02/2017	23/02/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	711	EUR	1.637,11	1.163.985,21	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	21/02/2017	23/02/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	1554	EUR	1.468,66	2.282.297,64	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	21/02/2017	23/02/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	264	EUR	1.637,11	432.197,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	21/02/2017	23/02/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	479	EUR	1.468,66	703.488,14	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	15/05/2017	17/05/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	12	EUR	1.684,24	20.210,88	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	15/05/2017	17/05/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	241	EUR	1.480,53	356.807,73	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	15/05/2017	17/05/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	361	EUR	1.684,24	608.010,64	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	15/05/2017	17/05/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	342	EUR	1.480,53	506.341,26	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	15/05/2017	17/05/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	31	EUR	1.684,24	52.211,44	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	15/05/2017	17/05/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	106	EUR	1.480,53	156.936,18	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	13/07/2017	17/07/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	24	EUR	1.663,30	39.919,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	13/07/2017	17/07/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	72	EUR	1.481,35	106.657,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/07/2017	17/07/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	565	EUR	1.663,30	939.764,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/07/2017	17/07/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	623	EUR	1.481,35	922.881,05	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	13/07/2017	17/07/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	614	EUR	1.663,30	1.021.266,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	13/07/2017	17/07/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	498	EUR	1.481,35	737.712,30	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	20/07/2017	24/07/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	200	EUR	1.672,62	334.524,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	11/08/2017	15/08/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	470	EUR	1.497,71	703.923,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270103003	Linea Crescita	11/08/2017	15/08/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	507	EUR	1.615,63	819.124,41	OICR costituito da Società del Gruppo del
21270103003	Linea Crescita	11/08/2017	15/08/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	1200	EUR	1.497,71	1.797.252,00	gestore OICR costituito da Società del Gruppo del
21270104003	Linea Dinamica	11/08/2017	15/08/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	68	EUR	1.615,63	109.862,84	gestore OICR costituito da Società del Gruppo del
21270104003	Linea Dinamica	11/08/2017	15/08/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	250	EUR	1.497,71	374.427,50	gestore OICR costituito da Società del Gruppo del
21270104003	Linea Dinamica	04/09/2017	06/09/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	236	EUR	1.628,95	384.432,20	gestore OICR costituito da Società del Gruppo del
21270104003	Linea Dinamica	04/09/2017	06/09/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	47	EUR	1.497,30	70.373,10	gestore OICR costituito da Società del Gruppo del
21270102001	Linea Prudente	19/09/2017	21/09/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	219	EUR	1.658,78	363.272,82	gestore OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	19/09/2017	21/09/2017	vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	119	EUR	1.495,79	177.999,01	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	19/09/2017	21/09/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	252	EUR	1.658,78	418.012,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	19/09/2017	21/09/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	320	EUR	1.495,79	478.652,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	20/09/2017	22/09/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	38	EUR	1.655,79	62.920,02	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	20/09/2017	22/09/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	58	EUR	1.496,20	86.779,60	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	29/09/2017	03/10/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	142	EUR	1.681,16	238.724,72	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	29/09/2017	03/10/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	160	EUR	1.494,98	239.196,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	29/09/2017	03/10/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	33	EUR	1.681,16	55.478,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	29/09/2017	03/10/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	18	EUR	1.494,98	26.909,64	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	03/10/2017	05/10/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	1	EUR	1.696,89	1.696,89	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	03/10/2017	05/10/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	131	EUR	1.493,63	195.665,53	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	12/10/2017	16/10/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	5	EUR	1.698,34	8.491,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	12/10/2017	16/10/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	109	EUR	1.496,43	163.110,87	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270103003	Linea Crescita	05/10/2017	09/10/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	108	EUR	1.701,77	183.791,20	OICR costituito da Società del Gruppo del
21270103003	Linea Crescita	05/10/2017	09/10/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	251	EUR	1.494,24	375.054,20	gestore OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	12/10/2017	16/10/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	85	EUR	1.698,34	144.358,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	12/10/2017	16/10/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	197	EUR	1.496,43	294.796,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	19/10/2017	23/10/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	77	EUR	1.710,95	131.743,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	19/10/2017	23/10/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	178	EUR	1.500,46	267.081,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	12/10/2017	16/10/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	4	EUR	1.698,34	6.793,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	12/10/2017	16/10/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	4	EUR	1.496,43	5.985,72	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	19/10/2017	23/10/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	27	EUR	1.710,95	46.195,65	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	19/10/2017	23/10/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	26	EUR	1.500,46	39.011,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	06/11/2017	08/11/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	6	EUR	1.751,42	10.508,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102002	Linea Prudente	06/11/2017	08/11/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	116	EUR	1.508,45	174.980,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	13/11/2017	15/11/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	5	EUR	1.721,65	8.608,25	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102004	Linea Prudente	13/11/2017	15/11/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	86	EUR	1.503,72	129.319,92	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	06/11/2017	06/11/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	136	EUR	1.751,42	238.193,12	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	06/11/2017	06/11/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	315	EUR	1.508,45	475.161,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/11/2017	13/11/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	128	EUR	1.721,65	220.371,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/11/2017	13/11/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	299	EUR	1.503,72	449.612,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	06/11/2017	08/11/2017	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	34	EUR	1.751,42	59.548,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	06/11/2017	08/11/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	33	EUR	1.508,45	49.778,85	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	13/11/2017	15/11/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	35	EUR	1.721,65	60.257,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	13/11/2017	15/11/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	34	EUR	1.503,72	51.126,48	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	12/12/2017	14/12/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	120,48	EUR	1.513,14	182.303,11	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	13/12/2017	15/12/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	4,875	EUR	1.740,73	8.486,06	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	13/12/2017	15/12/2017	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	29,223	EUR	1.511,12	44.159,46	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	14/12/2017	18/12/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	3,999	EUR	1.722,41	6.887,92	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	14/12/2017	18/12/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	71,115	EUR	1.511,47	107.488,19	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/12/2017	18/12/2017	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	38,025	EUR	1.722,41	65.494,64	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/12/2017	18/12/2017	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	37,746	EUR	1.511,47	57.051,95	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

	Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2017 al 31/12/2017											
Gestore AMUNDI SGR S.p.A. (ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.)												
Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
21270101001	Linea Garantita	23/05/2017	29/05/2017	Vendita	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER	640	EUR	1.482,54	948.825,60	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
21270101001	Linea Garantita	14/09/2017	19/09/2017	Acquisto	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	630	EUR	1.468,31	925.035,30	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
21270101001	Linea Garantita	03/11/2017	08/11/2017	Vendita	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	Pioneer INVESTMENT FUNDS	640	EUR	1.519,09	972.217,60	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Gruppo

Le operazioni sopra riportate, consentite dalle Convenzioni in essere, sono state segnalate dai gestori finanziari e, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni in conflitto di interesse, si è ritenuto che non sussistano condizioni che potrebbero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti al Fondo.

Nel corso 2017, in sede di due diligence, sono stati valutati i potenziali conflitti d'interesse, relativi alle operazioni di sottoscrizione in gestione diretta dei FIA "European Middle Market Private Debt I SCSp" e "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp". Sono state inoltre acquisite le dichiarazioni delle controparti dei gestori degli investimenti. Dall'analisi non sono state rilevate situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

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

A far data dal 1 gennaio 2018 il Gestore Pioneer Investment Management S.p.A. si è fuso in Amundi SGR S.p.A. Nel corso dei primi mesi del 2018 la Covip ha inviato ai Fondi le seguenti circolari:

- in data 24 gennaio 2018 ha fornito alcune precisazioni in materia di forme di impiego in gestione diretta,
- in data 8 febbraio 2018 ha fornito precisazioni in materia di adeguamenti a seguito dell'introduzione della Legge 124/2017 (legge annuale per il mercato e la concorrenza), della Legge 205/2017, commi 168 e 169 (Legge di bilancio 2018) che hanno recato modifiche al D.lgs 252/2005;

- in data 21 febbraio 2018 ha richiesto nuovi adempimenti in materia di detenzione dei derivati OTC.

Il controvalore degli investimenti in gestione diretta presenti nei comparti del Fondo al 28 febbraio 2018 è pari a € 5.037.993,49 (di cui 1.414.487,91 per il Fondo "FoF private Debt" SGR e € 3.623.505,58 per il Fondo European Middle Market); alla stessa data sono stati richiamati e ricevute distribuzioni per un valore complessivo € 623.651.

A far data dal 22 gennaio 2018 il gestore delle Linee Prudente, Crescita e Dinamica, Groupama Asset Management SGR S.p.A., assumerà la gestione finanziaria dei comparti, precedentemente delegata alla casa madre francese Groupama Asset Management SA. Tale variazione non comporta modifiche alle Convenzioni in essere.

Al 20 marzo 2018 sono stati incassati €11.153.350 relativi a contributi del 2017.

In data 28 marzo 2018 il C.d.A.:

- sulla base delle modifiche normative introdotte dalla Legge 124/2017 (legge annuale per il mercato e la concorrenza), dalla Legge 205/2017, commi 168 e 169 (Legge di bilancio 2018), delle circolari Covip con circolari del 26 ottobre 2017 prot. n. 5027 e dell'8 febbraio 2018 prot. n. 888, ha deliberato modifiche statutarie conseguenti. Il nuovo testo dello Statuto è disponibile sul sito internet www.prevaer.it;
- ha messo in atto gli adeguamenti necessari per l'attivazione delle Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA);
- ha approvato modifiche alle Convenzioni di gestione finanziaria e la nuova versione del Documento sulla politica di investimento (DPI). Le modifiche si sono rese necessarie a seguito dell'implementazione degli investimenti in gestione diretta e alla necessità di introdurre variazioni ai limiti di investimento assegnati ai mandati di gestione al fine di tenere conto della parte di investimenti in gestione diretta;
- ha approvato la nuova versione del documento "Organizzazione Interna e Manuale delle procedure", che tiene conto degli aggiornamenti introdotti, anche in materia di gestione diretta;
- ha preso atto della dichiarazione del Consigliere Terrone che, in rappresentanza di ASSAEROPORTI, ha manifestato l'impegno, già espresso dalle OO.SS., a valutare il progetto di integrazione tra il Fondo PrevAer e FondAereo, e la necessità della proroga degli Organi del Fondo.

2. Relazione sull'evoluzione della gestione e prospettive

Proseguirà, anche nel 2018, lo sviluppo dei progetti di comunicazione/formazione già avviati, volti alla diffusione della cultura del risparmio previdenziale, rafforzando così il rapporto e il dialogo con i potenziali aderenti.

Il Fondo intende intensificare il dialogo con le Parti Istitutive e le aziende aderenti al fine di ricercare soluzioni innovative volte a favorire l'aumento degli iscritti ed incremento della contribuzione.

PrevAer, inoltre, continua ad essere impegnato nella ricerca di sinergie all'interno dell'associazione di riferimento ASSOFONDIPENSIONE.

Riguardo gli investimenti di gestione lo scenario economico globale si conferma positivo. La dinamica dei prezzi al consumo, pur in miglioramento, resta contenuta. Il processo di normalizzazione della politica monetaria delle principali banche centrali può pertanto procedere con gradualità, con un rialzo dei tassi di interesse contenuto. Tuttavia, nel 2018 la volatilità dei mercati finanziari sarà una variabile importante da mitigare. Dopo anni di rialzi si è approdati ad una fase di mercato che richiede più che mai, una gestione attiva e tattica, in funzione degli eventi geopolitici internazionali a partire dal quadro incerto che si è creato all'indomani delle elezioni politiche in Italia e Germania.

PrevAer continuerà ad agire verso la ricerca di soluzioni di investimento sia nelle gestioni tradizionali sia in quella diretta che, nell'interesse degli iscritti, possano migliorare il rapporto rischio rendimento dei vari comparti.

Il Fondo inoltre è impegnato nell'implementazione di nuovi servizi telematici ai soci.

Proseguirà il potenziamento delle attività svolte dal personale del Fondo ivi compresa l'attività della Funzione finanza per le procedure di controllo e monitoraggio della gestione finanziaria diretta e indiretta.

In conclusione, intendo esprimere un vivo ringraziamento agli Amministratori, ai Sindaci e ai componenti dell'Assemblea, e un convinto apprezzamento all'intera struttura del Fondo, per l'impegno dimostrato e la elevata professionalità, che hanno contribuito significativamente a fornire qualità e funzionalità dei servizi offerti, riconosciuti dai soci, dalle Parti Istitutive e dagli interlocutori tutti, quindi non resta che continuare il cammino rafforzandone il passo.

Signori Delegati,

Vi invito a nome del C.d.A. ad approvare il progetto di bilancio al 31.12.2017.

Fiumicino, 28 marzo 2018

Firmato
II Presidente del Consiglio di Amministrazione
Umberto Musetti



Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2017

Organi di PrevAer – Fondo Pensione:	
CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE	
Presidente:	Umberto Musetti
Vice – Presidente:	Claudio Genovesi
Consiglieri:	Roberto Anastasi
	Maurizio Bea
	Loredana Bottiglieri
	Fabio Capozio
	Maurizio Mosè Carboni
	Stefano Croce
	Gianluca Lavena
	Luigi Mansi
	Roberto Napoleoni
	Francesco Pristerà
	Federico Salis
	Elvira Savini Nicci
	Michele Terrone
	Gaetano Tursi
	Massimo Vitelli
	Liviano Zocchi
COLLEGIO DEI SINDACI	
Presidente:	Adolfo Multari
Effettivi:	Tommaso Massimo Funicello
	Ermelindo Scibelli
	Paolo Stradi
Supplenti:	Antonio Spizzichino
	Alfredo Pascolin
RESPONSABILE DEL FONDO	Claudio Genovesi ¹
DIRETTORE DEL FONDO	Marco Barlafante

¹ Nominato dal C.d.A. in data 16 febbraio 2017. In precedenza l'incarico era affidato ad interim al Presidente Umberto Musetti

PrevAer – Fondo Pensione

Sede legale: Via Giacomo Schneider snc – Torre Uffici 1 – Aeroporto Leonardo da Vinci 00054 Fiumicino (RM)
Codice Fiscale 97192890586

Iscritto al n. 127 dell'Albo dei Fondi Pensione istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 252/2005

Indice

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

Informazioni sul riparto delle poste comuni

- 3.1 Rendiconto Comparto Linea Garantita
- 3.1.1 Stato Patrimoniale
- 3.1.2 Conto Economico
- 3.1.3 Nota Integrativa
- 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

3.2 - Rendiconto Comparto Linea Prudente

- 3.2.1 Stato Patrimoniale
- 3.2.2 Conto Economico
- 3.2.3 Nota Integrativa
- 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

3.3 - Rendiconto Comparto Linea Crescita

- 3.3.1 Stato Patrimoniale
- 3.3.2 Conto Economico
- 3.3.3 Nota Integrativa
- 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

3.4 - Rendiconto Comparto Linea Dinamica

- 3.4.1 Stato Patrimoniale
- 3.4.2 Conto Economico
- 3.4.3 Nota Integrativa
- 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

1 – Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Investimenti diretti	5.432.434	-
20	Investimenti in gestione	438.756.374	401.869.745
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.231	4.749
40	Attività della gestione amministrativa	4.820.567	4.363.682
50	Crediti d'imposta	-	9.167
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	449.011.606	406.247.343
	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale	8.197.487	2.004.887
20	Passività della gestione finanziaria	190.371	302.602
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.231	4.749
40	Passività della gestione amministrativa	502.747	466.454
50	Debiti d'imposta	1.867.577	2.433.367
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.760.413	5.212.059
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	438.251.193	401.035.284
	Conti d'ordine		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.783.277	12.194.370
	Contributi da ricevere	- 12.783.277	- 12.194.370
	Contratti futures		19.291.750
	Controparte c/contratti futures	- 19.654.612	
	Valute da regolare	- 7.286.614	
	Controparte per valute da regolare	7.286.614	5.936.522
	Fondi chiusi mobiliari da versare	- 19.481.792	-
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	19.481.792	-

2 – Conto Economico

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Saldo della gestione previdenziale	28.869.106	26.200.664
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	- 24.942	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.842.274	14.970.724
40	Oneri di gestione	- 574.892	- 537.984
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.242.440	14.432.740
60	Saldo della gestione amministrativa	- 28.060	- 32.331
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	39.083.486	40.601.073
80	Imposta sostitutiva	- 1.867.577	- 2.424.200
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	37.215.909	38.176.873

RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

1 – Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Investimenti diretti	5.432.434	-
	c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari	5.343.922	-
	d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR	88.512	-
20	Investimenti in gestione	438.756.374	401.869.745
	a) Depositi bancari	25.460.009	25.359.473
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	201.937.199	186.157.779
	d) Titoli di debito quotati	25.167.053	29.637.545
	e) Titoli di capitale quotati	14.258.402	12.865.487
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	162.828.131	144.675.863
	i) Opzioni acquistate	-	-
	I) Ratei e risconti attivi	1.979.147	2.006.725
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	6.116.435	41.737
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.009.998	1.125.136
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.231	4.749
40	Attività della gestione amministrativa	4.820.567	4.363.682
	a) Cassa e depositi bancari	4.803.597	4.336.396
	b) Immobilizzazioni immateriali	1.428	1.902
	c) Immobilizzazioni materiali	6.455	7.042
	d) Altre attività della gestione amministrativa	9.087	18.342
50	Crediti di imposta	-	9.167
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	449.011.606	406.247.343

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale	8.197.487 8.197.487	2.004.887 2.004.887
20	Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse	190.371 - -	302.602
	c) Ratei e risconti passivid) Altre passività della gestione finanziariae) Debiti su operazioni forward / future	180.445 9.926	263.301 39.301
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.231	4.749
40	Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	502.747 - 272.696 230.051	466.454 169 300.951 165.334
50	Debiti di imposta	1.867.577	2.433.367
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.760.413	5.212.059
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	438.251.193	401.035.284
	CONTI D'ORDINE Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti Contributi da ricevere Contratti futures Controparte c/contratti futures Valute da regolare Controparte per valute da regolare Fondi chiusi mobiliari da versare Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	12.783.277 - 12.783.277 19.654.612 - 19.654.612 - 7.286.614 7.286.614 - 19.481.792 19.481.792	19.291.750 - 19.291.750

2 – Conto Economico

		31.12.2017	31.12.2016
10	Saldo della gestione previdenziale	28.869.106	26.200.664
10	a) Contributi per le prestazioni	64.965.175	55.794.725
	b) Anticipazioni	16.828.479	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 17.180.553	
	d) Trasfermenti e riscatti d) Trasformazioni in rendita	17.100.333	- 11.002.030
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.086.918	1.703.394
	f) Premi per prestazioni accessorie	2.000.710	1.703.374
		-	_
	•	- 119	-
	h) Altre uscite previdenzialii) Altre entrate previdenziali	- 119	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	- 24.942	_
	a) Dividendi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 9.090	_
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	- 15.852	-
20	Disable to della mantiona financiania in disable	10.040.074	14.070.704
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.842.274	14.970.724
	a) Dividendi e interessi	5.088.186	4.778.095
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.753.342	10.192.223
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	74/	40/
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	746	406
40	Oneri di gestione	- 574.892	- 537.984
	a) Società di gestione	- 486.839	- 453.459
	b) Banca depositaria	- 88.053	- 84.525
50	Margine della gestione finanziaria $(20)+(30)+(40)$	10.242.440	14.432.740
40	Soldo della mastiana amministrativa	20.040	22 224
60	Saldo della gestione amministrativa	- 28.060	
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	591.241	536.771
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	74.223	97.748
	c) Spese generali ed amministrative	133.847	
	d) Spese per il personale e) Ammortamenti	209.561	
	,	- 2.333	- 2.080
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	20 714	/1 074
	g) Oneri e proventi diversi	30.714	41.876
	h) Disavanzo esercizio precedentei) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 230.051	- 165.334
70			
70	Variazione dell'attivo netto destinato	20.000.45	10 101 0==
	alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	39.083.486	40.601.073
80	Imposta sostitutiva	- 1.867.577	- 2.424.200
100	Variazione dell'attivo netto destinato	37.215.909	38.176.873
100			

3 – Nota Integrativa

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo.

Il Fondo non redige il rendiconto per la fase di erogazione, poiché non eroga direttamente prestazioni in forma di rendita.

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

La revisione legale dei conti è affidata al Collegio dei Sindaci come da art. 25 dello Statuto.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Pensione Complementare Nazionale per i Lavoratori Quadri, Impiegati ed Operai delle Aziende Aderenti ad Assaeroporti", denominato in forma abbreviata "PREVAER - Fondo Pensione", è stato costituito il 21 giugno 2000 sotto forma di Associazione riconosciuta ai sensi del D.lgs. n. 124 del 21 aprile 1993 come modificato dal D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

Le parti istitutive di PREVAER sono le seguenti:

- ASSAEROPORTI
- FILT-CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI

in attuazione dei seguenti accordi:

- C.C.N.L. stipulato in data 16 marzo 1999
- accordo istitutivo del Fondo Pensione stipulato in data 6 luglio 1999.

Successivamente, dal 1999 ad oggi, sono stati sottoscritti altri accordi coinvolgendo nuove aziende, associazioni di categoria ed altre organizzazioni sindacali.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, in modo da assicurare ai soci-beneficiari più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e le prestazioni pensionistiche complementari sono commisurate ai contributi effettivamente versati, nonché ai proventi realizzati per effetto dell'impiego dei contributi medesimi; la determinazione delle prestazioni avviene secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio della capitalizzazione individuale.

Categorie e gruppi di lavoratori e di imprese aderenti al Fondo

Sono destinatari delle prestazioni di PREVAER i Lavoratori - quadri, impiegati ed operai - dipendenti dalle Aziende che applicano il CCNL per i dipendenti delle Aziende di gestione aeroportuale e dei servizi aeroportuali di assistenza a terra, sottoscritto dalle parti istitutive di PREVAER anche se provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005.

Sono destinatari inoltre i lavoratori dipendenti dei settori affini appresso identificati, ai quali si applicano contratti collettivi, anche aziendali, sottoscritti da almeno una delle Organizzazioni Sindacali parti istitutive di PREVAER, per i quali siano stati stipulati apposti accordi di adesione al Fondo.

I settori affini di cui sopra sono:

- Gestione Aeroportuale;
- Servizi aeroportuali di assistenza a terra;
- Servizi di assistenza amministrativa e supervisione;
- Assistenza al volo;
- Compagnie di Navigazione Aerea Italiane e straniere;
- Servizi di ristorazione aeroportuale;
- Servizi di catering;
- Servizi di sicurezza aeroportuale, di vigilanza e controllo.

Possono aderire a PREVAER:

- a) i lavoratori dipendenti delle aziende destinatarie di cui sopra;
- b) i lavoratori provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005:
- c) i beneficiari di prestazioni pensionistiche complementari a carico di Prevaer;
- d) previo accordo sindacale, i lavoratori che, a seguito di trasferimento d'azienda o di ramo d'azienda, non rientrino nella platea dei destinatari di cui sopra;
- e) i lavoratori a tempo determinato o con altre tipologie di contratto di lavoro secondo gli accordi sottoscritti dalle parti istitutive e le normative vigenti;
- i lavoratori delle aziende di cui sopra che intendono far confluire al Fondo il proprio TFR come previsto dal D.lgs. 252/2005;
- g) i soggetti fiscalmente a carico, secondo la normativa fiscale vigente, dei lavoratori iscritti al fondo;
- h) le aziende che hanno alle loro dipendenze lavoratori soci del Fondo di cui sopra.

Gestione finanziaria delle risorse

Il Fondo attua una gestione multicomparto; il patrimonio è suddiviso in quattro comparti, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, e ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate in gestione le risorse dei comparti. Nel 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione, da parte del Fondo Pensione, ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo che possono essere scelti dagli aderenti al Fondo con l'indicazione della struttura di gestione e dei gestori ai quali, alla data di approvazione del Bilancio, sono affidate in gestione le risorse.

- Comparto Linea Garantita,:
 - PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A. che in data 01.01.2018 si è fuso in AMUNDI SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazza Cavour 2 – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023;
- Comparto Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:
 - CANDRIAM BELGIUM S.A. con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31.12.2018;
 - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31 12 2018:
 - MEDIOBANCA SGR S.p.A. (ex. DUEMME SGR S.p.A.), con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi 1 -Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31.12.2018;
 - Gestione diretta: al 31.12.2017 rappresenta una percentuale inferiore al 2% del patrimonio del comparto, le risorse sono affidate al Fondo Italiano d'Investimento SGR, BlackRock Investment Managment (UK) Limited e Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited.

Comparto Linea Garantita

Categoria del comparto: Garantito.

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi degli eventi prestabiliti, consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

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

Garanzia: restituzione del capitale versato nel comparto e consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti sino alla data di uno degli eventi sotto riportati.

Qualora, durante il periodo di permanenza nel comparto, si verifichi in capo all'aderente uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- b) riscatto per decesso;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazione per spese sanitarie;

il Gestore della Linea mette a disposizione, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato uno dei suddetti eventi, il maggior importo risultante dalle seguenti metodologie di calcolo:

- 1 la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;
- 2 la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);
- 3 la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:
- per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato".
- con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:
 - il valore nominale;
 - la "quota di mercato";
 - la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
 - la "quota consolidata" degli anni successivi.

L'importo calcolato con le regole sopra indicate viene messo a disposizione anche alla scadenza della Convenzione.

La garanzia non opera nel caso di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA), illustrata nel paragrafo "Le prestazioni pensionistiche" della presente Sezione.

N.B.: I mutamenti del contesto economico e finanziario possono comportare variazioni della caratteristica della garanzia. Qualora venga stipulata una Convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, **PrevAer** comunicherà agli iscritti interessati gli effetti consequenti, con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni)

Politica di investimento:

<u>Politica di gestione</u>: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration massima 3 anni); è presente una componete azionaria, che può arrivare ad un massimo del 15% del portafoglio. Lo stile di gestione del soggetto incaricato alla gestione delle risorse è di tipo attivo.

<u>Strumenti finanziari</u>: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Solo con riferimento all'investimento in quote di OICR sono ammessi titoli con rating inferiore all'investment grade entro un limite massimo del 10% del patrimonio gestito. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

<u>Aree geografiche di investimento</u>: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari ed è così costituito:

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index);
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index);
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro).

Comparto Linea Prudente

Categoria del comparto: Obbligazionario misto

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia

investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni)

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata; è possibile una componente residuale in azioni (comunque non superiore al 17%). Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

<u>Strumenti finanziari</u>: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.

<u>Categorie di emittenti e settori industriali</u>: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.

<u>Aree geografiche di investimento</u>: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

<u>Gestione diretta</u>: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Crescita

Categoria del comparto: Bilanciato

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

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 anni e 15 anni)

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere superiore al 43% del valore di mercato del patrimonio. Il benchmark di riferimento

comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.

<u>Categorie di emittenti e settori industriali</u>: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.

<u>Aree geografiche di investimento</u>: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 3% del patrimonio.

<u>Rischio cambio</u>: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

<u>Gestione diretta</u>: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro Ticker Bloomberg SBEGEU;
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro Ticker Bloomberg SBEG13EU;
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Dinamica

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni)

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un limite massimo non superiore al 65%; è prevista una componente obbligazionaria per la restante parte. Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability, che nel caso della Linea Dinamica viene assunto sia nella versione in USD che nella versione "Local Currency" al fine di tenere conto del limite massimo all'esposizione valutaria, pari al 30%), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

<u>Strumenti finanziari</u>: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.

<u>Categorie di emittenti e settori industriali</u>: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).

<u>Aree geografiche di investimento</u>: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è' ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 5% del patrimonio.

Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

<u>Gestione diretta</u>: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD):
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN).

Gestione diretta

La gestione diretta, introdotta nell' Statuto del Fondo in data 5 novembre 2014, si realizza attraverso la selezione ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha condiviso un Piano di Investimento nell'Economia Reale che prevede l'attivazione di strumenti che adottano una politica di gestione e di diversificazione delle attività finanziarie e del rischio (es. Fondi di Fondi, Fondi chiusi, Private debt, Private equity, Fondi infrastrutturali ecc.) e che si pone l'obiettivo di fornire un contributo all'economia reale del Paese.

Sul piano finanziario lo scopo dell'ampliamento dell'universo di investimento dei Comparti è quello di aumentare le opportunità di rendimento mantenendo sotto controllo i fattori di rischio verso cui è esposto il Fondo Pensione. In particolare l'apertura ai FIA introduce un rischio di liquidabilità dell'investimento che il Fondo ritiene di mitigare attraverso un contenimento dell'esposizione nei confronti del singolo strumento. Inoltre il Consiglio del Fondo ha deciso di realizzare una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito (rischio gestore), ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali). In questo modo si ottiene anche il risultato di distribuire gli investimenti diretti lungo la linea della duration, da un orizzonte a medio termine del private debt (5-7 anni) a quello a lungo termine degli investimenti infrastrutturali (10-20 anni).

Al fine di rispettare i principi generali di selezione degli investimenti, il Fondo procederà a selezionare gli eventuali Fondi/veicoli applicando per quanto possibile le regole generali sulla selezione dei gestori.

In prima battuta il Fondo ha avviato un processo di selezione finalizzato all'individuazione di Fondi di Private debt da ripartire tra i tre Comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica proporzionalmente al relativo profilo di rischio; ad esso ha fatto seguito un ulteriore processo di selezione che ha portato all'individuazione di un Fondo di investimento specializzato nel settore delle infrastrutture, da attribuire ai tre Comparti di cui sopra secondo le medesime modalità.

Si evidenzia che la sottoscrizione dei Fondi chiusi mobiliari (private debt, private equity, infrastrutturali ecc...) prevede un impegno iniziale ad investire per un periodo tipicamente di 10 – 20 anni. Nella prima parte del periodo il Fondo chiuso mobiliare richiamerà le somme necessarie ad effettuare gli investimenti nelle aziende selezionate, mentre nella seconda parte, tipicamente, gli investimenti saranno smobilizzati e le somme assieme ai rendimenti ottenuti, saranno restituite all'investitore (nel caso PrevAer).

Al 31 dicembre 2017 l'ammontare richiamato per ogni comparto è inferiore al 2% del patrimonio dei singoli comparti interessati e la percentuale di impegno ha un peso all'incirca pari al 2,04% del patrimonio per il Comparto Prudente, al 7,41% per il Comparto Crescita ed al 9,59% per il Comparto Dinamico.

Nella presente Nota integrativa sono dettagliate le somme impegnate e richiamate per singolo comparto.

Erogazione delle prestazioni

In data 26 maggio 2009 e per la durata di 10 anni, il Fondo ha reso disponibile ai propri associati, attraverso la sottoscrizione di apposite Convenzioni con la società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Assicurazioni Generali

S.p.A. consorziata con INA Assitalia S.p.A., le seguenti prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita:

- Rendita vitalizia immediata: pagamento di una rendita diretta all'aderente fino a che rimane in vita.
- Rendita vitalizia reversibile: pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente, per l'intero importo o per una frazione dello stesso, al beneficiario designato. La rendita si estingue con il decesso di quest'ultimo.
- Rendita certa e successivamente vitalizia: pagamento di una rendita per periodo quinquennale o decennale al socio, se vivente, o ai beneficiari/eredi in caso di sua premorienza. Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, si estingue, se l'aderente è nel frattempo deceduto.
- Rendita vitalizia controassicurata: pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai beneficiari/eredi il capitale residuo. Il capitale residuo è pari alla differenza tra il capitale trasformato in rendita e la somma delle rate di rendita erogate alla data del decesso.
- Rendita con maggiorazione in caso di perdita di autosufficienza: pagamento di una rendita all'aderente, fino a che rimane in vita. Il valore della rendita si raddoppia qualora subentrino situazioni di non autosufficienza; per tutto il periodo di loro permanenza. La rendita si estingue al decesso dell'aderente. Tale rendita, oltre che nella modalità vitalizia immediata rivalutabile, potrà essere reversibile o certa per 5 o 10 anni.

Banca depositaria

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" Nexi S.p.A. (ex. Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane) con sede in Milano, Corso Sempione 55

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso, alle Convenzioni di gestione finanziaria e ai criteri stabiliti dalla normativa vigente.

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

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

In data 24.09.2016 è stato rinnovato il contratto con la Banca Depositaria; la scadenza è fissata al 01.09.2021. A far data dal 10 novembre 2017 la Banca depositaria ICBPI ha cambiato denominazione in Nexi S.p.A. e trasferito la propria sede in Milano, Corso Sempione, 55.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al service Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) Via E. Forlanini,24.

Principi contabili

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

<u>Contributi da ricevere</u>: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e la relativa riconciliazione. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (ciò comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio rilevato nell'esercizio, salvo quanto riportato nel paragrafo "Deroghe e principi particolari".

<u>Immobilizzazioni materiali ed immateriali</u>: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate con un'aliquota del 20%, mentre le immobilizzazioni materiali sono state ammortizzate con le seguenti aliquote: 20% per le macchine elettroniche e 12% per i mobili e arredamento d'ufficio.

<u>I ratei ed i risconti</u> sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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

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

Gli <u>investimenti diretti</u> vengono valutata in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo.

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

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

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

<u>Garanzie di risultato acquisite/riconosciute sulle posizioni individuali</u> accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

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

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

Nella valorizzazione mensile delle quote si è tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota.

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende attive associate è 202 unità, per un totale di 12.668 iscritti attivi al Fondo:

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	12.668	12.174
Aziende attive	202	193

Aderenti attivi al 31.12.2016	12.174
Iscrizioni	763
Riattivazioni	-
Disinvestimento per riscatto totale	-20
Disinvestimento per riscatto immediato	-171
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-61
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-17
Annulli per errata registrazione	-
Totale aderenti attivi al 31.12.2017	12.668

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 12.668

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 2

Totale lavoratori attivi: 12.668

Totale pensionati: 2

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

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

Per quanto concerne i componenti il Consiglio d'amministrazione non sono stati stabiliti specifici compensi per lo svolgimento delle loro funzioni.

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
SINDACI	17.500	17.985

Dati relativi al personale

La tabella seguente riporta la consistenza media del personale che ha svolto la sua attività a favore del Fondo nel corso dell'esercizio.

	Media 2017	Media 2016
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

Il Fondo ha utilizzato, nel corso del 2017, 5 unità a tempo indeterminato. Tra il personale è compreso anche il Direttore Generale.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

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

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

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

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate dagli iscritti e dalle aziende, sono destinate ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo, le medesime, unitamente agli avanzi della gestione amministrativa, sono riscontate a copertura di oneri amministrativi e indicate in un conto specifico denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.

Stato Patrimoniale: 40 Passività della gestione amministrativa

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Conto Economico: 60 Saldo della gestione amministrativa

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base delle entrate a copertura oneri amministrativi raccolte nell'esercizio da ciascuna linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate Amministrative	% di riparto 2017
Linea Garantita	153.823,27	26,57%
Linea Prudente	103.836,41	17,94%
Linea Crescita	279.310,83	48,24%
Linea Dinamica	42.000,48	7,25%
Totale	578.970,99	100,00%

% di riparto	
2016	
26,71%	
18,30%	
48,56%	
6,43%	
100%	

Le entrate amministrative comprendono le quote associative, le quote d'iscrizione, il risconto per le entrate a copertura degli oneri amministrativi e le trattenute su operazioni di cambio comparto. Le commissioni su disinvestimenti non sono state considerate ma ripartite tra le poste comuni.

40 - Attività della gestione amministrativa

€4.820.567

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di €4.803.597, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
C/c raccolta n. 9000 – Nexi S.p.A.	4.093.561
C/c liquidazioni n. 9200 – Nexi S.p.A	485.620
C/c spese n. 9100 – Nexi S.p.A	222.900
Cash card	1.055
Deposito postale affrancatrice	394
Conto di Deposito – Spese – Unicredit Spa	63
Denaro e altri valori in cassa	4
Totale	4.803.597

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 1.428 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi e dal valore del sito internet al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 6.455 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 9.087, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	3.653
Anticipo fatture proforma	3.385
Anticipi diversi	968
Crediti verso Gestori	760
730 – Credito Irpef	321
Totale	9.087

I risconti attivi si riferiscono alla polizza responsabilità civile per gli Organi del Fondo per € 2.227, alla fattura Mefop per € 1.010, al rinnovo dell'applicazione costi Fondi Pensione per € 382 e alla fattura del Sole 24 ore per € 34

I crediti verso enti gestori, per €760, si riferiscono alle spese riferite ad operazioni di cambio comparto.

40 - Passività della gestione amministrativa

€502.747

La voce a) TFR è pari all'importo di €0.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 272.696, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	185.709
Fornitori	30.511
Fatture da ricevere	22.147
Debiti verso Fondi Pensione	7.968
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.378
Personale conto 14^esima	5.529
Altri debiti	5.002
Personale conto ferie	4.511
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.938
Debiti verso Amministratori	905
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	854
Personale conto nota spese	240
Debiti verso INAIL	4
Totale	272.696

La voce Altri debiti si riferisce a:

Descrizione	Importo
Contributi spese promozionali 2018	5.000
Imposta di bollo su deposito postale	2
Totale	5.002

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
PREVINET S.P.A.	25.408
COMODATO ED ALTRE SPESE PER LOCALI – SEA SPA	5.086
CONSORZIO LOGISTICA PACCHI SPA	17
Totale	30.511

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2018 utilizzando l'apposito modello F24.

Gli importi che compongono il saldo delle fatture da ricevere sono i seguenti:

Descrizione	Importo
COMPENSO COLLEGIO DEI SINDACI	14.107
SPESE LEGALI	5.000
SPESE PROMOZIONALI	3.000
CONSORZIO LOGISTICA PACCHI SPA	40
Totale	22.147

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a costi di competenza per servizi acquistati nel corso dell'esercizio e per i quali si attende la relativa fattura. Le spese legali sono state stimate.

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 230.051 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviati al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

60 - Saldo della gestione amministrativa

€-28.060

- Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:
- a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a €591.241, è composta da:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	403.909	392.859
Quote riscontate nell'esercizio precedente	165.334	118.563
Commissioni su disinvestimenti	12.271	13.008
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	8.157	11.452
Commissioni per cambio comparto	1.570	889
Totale	591.241	536.771

- b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di €74.223, rappresenta:
 - Per € 73.224 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2017 (€ 96.687 nel 2016)
 - Per €659 le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet (€659 nel 2016)
 - Per € 340 le spese per il servizio di Pick Up fornito dalle Poste Italiane.

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2017 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 133.847, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	28.060	32.331
Contributo annuale Covip	24.099	22.284
Compensi lordi sindaci	19.920	20.399
Spese promozionali	15.934	15.989
Contratto fornitura servizi	6.246	6.263
Rimborso spese consiglieri	5.541	6.435
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	5.330	2.786
Spese legali e notarili	5.000	10.700
Spese di rappresentanza	4.511	6.868
Quota associazioni di categoria	4.231	4.186
Assicurazioni	4.057	3.765
Rimborso spese delegati	2.184	1.274
Spese per organi sociali	2.164	2.648
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.025	1.706
Spese consulenza	1.268	1.269
Corsi, incontri di formazione	819	513
Spese per spedizioni e consegne	429	333
Rimborso spese sindaci	426	536
Spese sito internet	416	278
Viaggi e trasferte	398	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	348	558
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	340	1.281
Vidimazioni e certificazioni	101	295
Spese per stampa ed invio certificati	-	4.372
Servizi vari	-	1.526
Spese di assistenza e manutenzione	-	149

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Spese varie	-	125
Totale	133.847	148.869

d) Spese per il personale: la voce pari a € 209.561 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Retribuzioni lorde	139.431	129.925
Contributi previdenziali dipendenti	37.782	35.715
Contributi fondi pensione	14.913	14.164
T.F.R.	9.453	8.564
Mensa personale dipendente	4.747	4.763
Rimborsi spese dipendenti	1.998	2.542
Altri costi del personale	874	919
INAIL	361	356
Arrotondamento attuale	33	27
Arrotondamento precedente	-31	-28
Totale	209.561	196.947

- e) Ammortamenti: l'importo di € 2.333 si riferisce alla quota di ammortamento nell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio (€ 2.080 nel 2016).
- g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 30.714, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Arrotondamenti passivi	-1	-4
Arrotondamento Passivo Contributi	-11	-4
Sopravvenienze passive	-2.009	-258
Oneri bancari	-186	-299
Altri costi e oneri	-206	-562
Totale oneri	-2.413	-1.127
Altri ricavi e proventi	13.113	34.298
Interessi attivi c/c deposito	11.774	6.806
Sopravvenienze attive	7.499	1.486
Interessi attivi c/c deposito - spese	727	404
Arrotondamenti attivi	5	5
Arrotondamento Attivo Contributi	9	4
Totale proventi	33.127	43.003
Saldo	30.714	41.876

La voce Altri ricavi e proventi fanno riferimento per € 12.500 a contributi versati dai gestori e service, relativi a spese promozionali PrevAer e per € 613 a sistemazioni quote.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 230.051, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo (€ 165.334 nel 2016). Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

Riepilogo Imposta sostitutiva

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	-52.785
Linea Prudente	-74.771
Linea Crescita	-1.256.571
Linea Dinamica	-483.450
Totale a debito	-1.867.577

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

3.1.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Investimenti diretti	-	-
	c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliarid) Gestione diretta Depositi Bancari EUR		
20	Investimenti in gestione	59.062.348	56.368.980
	a) Depositi bancari	6.395.016	1.391.962
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.709.480	43.906.997
	d) Titoli di debito quotati	9.153.880	7.805.542
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	2.030.222	2.715.912
	i) Opzioni acquistate	-	-
	Ratei e risconti attivi	457.409	478.024
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	314.332	70.543
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.009	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.231	4.749
40	Attività della gestione amministrativa	950.633	915.730
	a) Cassa e depositi bancari	946.125	908.442
	b) Immobilizzazioni immateriali	379	508
	c) Immobilizzazioni materiali	1.715	1.881
	d) Altre attività della gestione amministrativa	2.414	4.899
50	Crediti di imposta	-	9.167
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	60.015.212	57.298.626

3.1.1 Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale	1.743.722 1.743.722	1.638.919 1.638.919
20	Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria	34.484 - - - 34.484	32.387 32.387
30	e) Debiti su operazioni forward / future Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.231	4.749
40	Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	133.572 - 72.451 61.121	123.896 45 79.692 44.159
50	Debiti di imposta	52.785	81
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.966.794	1.800.032
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	58.048.418	55.498.594
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti Contributi da ricevere Contratti futures	3.396.311 - 3.396.311 	3.257.013 - 3.257.013
	Controparte c/contratti futures Valute da regolare Controparte per valute da regolare	- 439.570 439.570	- - -

3.1.2 Conto Economico

		31.12.2017	31.12.2016
10	Saldo della gestione previdenziale	2.145.841	3.155.247
	a) Contributi per le prestazioni	9.216.566	9.022.314
	b) Anticipazioni	- 1.919.699	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 4.472.910	- 3.775.429
	d) Trasformazioni in rendita	-	_
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 677.997	- 302.351
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	- 119	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	592.432	234.888
	a) Dividendi	1.158.827	1.219.306
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 567.141	- 984.824
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	746	406
40	Oneri di gestione	- 132.665	- 126.219
	a) Società di gestione	- 120.680	- 114.230
	b) Banca depositaria	- 11.985	- 11.989
50	Margine della gestione finanziaria $(20)+(30)+(40)$	459.767	108.669
60	Saldo della gestione amministrativa	- 2.999	- 3.911
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	157.083	143.367
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 19.720	- 26.108
	c) Spese generali ed amministrative	- 31.105	- 35.037
	d) Spese per il personale	- 55.677	- 52.603
	e) Ammortamenti	- 619	- 556
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	8.160	11.185
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 61.121	- 44.159
70	Variazione dell'attivo netto destinato		
	alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.602.609	3.260.005
80	Imposta sostitutiva	- 52.785	9.086
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.549.824	3.269.091

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.623.244,286	55.498.594
a) Quote emesse	765.176,803	9.216.566
b) Quote annullate	-586.232,014	-7.070.725
c) Variazione del valore quota		403.983
Variazione dell'attivo netto		2.549.824
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.802.189,075	58.048.418

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a €12,004.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 12,088

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 0,70%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 2.145.841, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 - Investimenti in gestione

€59.062.348

Le risorse sono affidate in gestione ad PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A. che in data 01.01.2018 si è fuso in AMUNDI SGR S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A. che in data 01.01.2018 si è fuso in AMUNDI SGR S.p.A.	58.716.671
Totale	58.716.671

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 3.1.39 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 314.332.

20a) Depositi bancari

€6.395.016

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€40.709.480

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016	
Titoli di Stato Italia	29.389.652	29.799.092	
Titoli di Stato altri paesi UE	11.319.828	14.107.905	
Totale	40.709.480	43.906.997	

20d) Titoli di debito quotati

€9.153.880

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Titoli di debito quotati Italia	660.629	758.742
Titoli di debito quotati altri paesi UE	5.995.200	4.865.179
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	2.498.051	2.181.621
Totale	9.153.880	7.805.542

20h) Quote di O.I.C.R.

€2.030.222

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	2.030.222	2.715.912
Totale	2.030.222	2.715.912

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.725.039	7,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.705.532	7,84
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.081.175	6,80
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.059.140	6,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.920.602	6,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.556.809	5,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.486.014	5,81
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.347.355	5,58
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.029.367	5,05
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	2.030.222	3,38
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.830.890	3,05
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.798.965	3,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.448.468	2,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	514.567	0,86
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	504.660	0,84
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019				
FLOATING		I.G - TDebito Q UE	462.884	0,77
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	461.710	0,77
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	298.838	0,50
INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2020 FLOATING	XS1246144650	I.G - TDebito Q IT	245.832	0,41
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	238.001	0,40
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	223.981	0,37
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	220.470	0,37
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	211.586	0,35
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	209.616	0,35
COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021	7.01 102200000	I.O I DODKO Q CCCL	200.010	0,00
FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	207.053	0,35
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	205.554	0,34
KBC IFIMA SA 10/09/2018 2,125	XS0969365591	I.G - TDebito Q UE	203.406	0,34
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	XS0995417846	I.G - TDebito Q UE	203.370	0,34
UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022				
FLOATING		I.G - TDebito Q OCSE	203.004	0,34
CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	202.912	0,34
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	201.614	0,34
BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	201.182	0,34
VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING	V0.4.0=0005			
(06/09/2016)		I.G - TDebito Q UE	201.120	0,34
VONOVIA FINANCE BV 20/11/2019 FLOATING	DE000A19SE11	I.G - TDebito Q UE	200.896	0,33

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	XS1602557495	I.G - TDebito Q OCSE	200.652	0,33
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 30/03/2019 FLOATING	XS1586555515	I.G - TDebito Q UE	200.492	0,33
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	178.714	0,30
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	176.309	0,29
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	156.984	0,26
BASF SE 15/11/2019 FLOATING	XS1718416586	I.G - TDebito Q UE	151.843	0,25
HSBC HOLDINGS PLC 27/09/2022 FLOATING	XS1586214956	I.G - TDebito Q UE	150.325	0,25
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	144.081	0,24
BMW FINANCE NV 03/07/2020 ,125	XS1589881272	I.G - TDebito Q UE	134.567	0,22
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	133.094	0,22
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	XS1402175811	I.G - TDebito Q UE	127.268	0,21
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT	125.913	0,21
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	DE000A169NA6	I.G - TDebito Q UE	119.718	0,20
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	118.106	0,20
SNAM SPA 21/02/2022 FLOATING	XS1568906421	I.G - TDebito Q IT	112.575	0,19
COCA-COLA CO/THE 08/03/2019 FLOATING	XS1574667124	I.G - TDebito Q OCSE	111.426	0,19
Altri			1.909.681	3,18
Totale			51.893.582	86,47

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
GBP	CORTA	390.000	0,8872	-439.570
Totale				-439.570

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	29.389.652	11.319.828	-	40.709.480
Titoli di Debito quotati	660.629	5.995.200	2.498.051	9.153.880
Quote di OICR	-	2.030.222	-	2.030.222
Depositi bancari	6.395.016	-	-	6.395.016
Totale	36.445.297	19.345.250	2.498.051	58.288.598

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	40.709.480	9.153.880	2.030.222	6.385.663	58.279.245
GBP	-	-	-	5.615	5.615
CHF	-	-	•	3.738	3.738
Totale	40.709.480	9.153.880	2.030.222	6.395.016	58.288.598

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,730	2,006	0,000
Titoli di Debito quotati	0,405	1,870	2,384

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

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	1.360	EUR	2.030.222
Totale				2.030.222

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Debito quotati	-2.714.726	1	-2.714.726	2.714.726
Quote di OICR	-925.035	1.921.043	996.008	2.846.078
Totale	-3.639.761	1.921.043	-1.718.718	5.560.804

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Sono espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Debito quotati	-	-	1	2.714.725
Quote di OICR	-	-	-	2.846.079
Totale	-			5.560.804

20I) Ratei e risconti attivi

€457.409

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria

€314.332

La voce è composta esclusivamente dall'ammontare dei crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2016.

20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€2.009

La voce p) margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini ad operazioni in future su indici aperte al 31.12.2017.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€2.231

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 - Attività della gestione amministrativa

€950.633

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 950.633, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2017
C/c raccolta n.9000 – Nexi S.p.A.	754.527
C/c liquidazioni n. 9200 – Nexi S.p.A.	131.974
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	59.221
Cash card	280
Deposito postale affrancatrice	105
C/c spese n. 9100 - Nexi S.p.A.	17
Denaro e altri valori in cassa	1
Totale	946.125

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 379 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi e dal valore del sito internet al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.715 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	lmmobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	508	1.881
INCREMENTI DA		
Riattribuzione		
Acquisti		338
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	3	11
Ammortamenti	126	493
Valore finale	379	1.715

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 2.414, è composta come da tabella che seque:

Descrizione	Importo	Importo	
Descrizione	2017	2016	
Risconti Attivi	971	899	
Crediti per anticipo proforma	899	-	
Anticipi diversi	257	27	
Crediti verso Gestori	202	3.525	
730 - Credito Irpef	85	443	
Crediti verso INAIL	-	5	
Totale	2.414	4.899	

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 - Crediti di imposta

€0

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€1.743.722

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 69.102 e trasferimenti per € 6.542), a contributi da rimborsare per € 5.123, contributi da identificare € 1.142, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.391.568, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 115.881, al debito nei confronti dell'erario per l'addizionale regionale e comunale per € 16.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione come di seguito dettagliato:

	2017	2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	80.986	40.201
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	30.167	31.613
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	4.443	4.443
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	28.086	495
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	10.666	-
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	-	-
Totale	154.348	76.752

20 - Passività della gestione finanziaria

€34.484

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€31.345) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€3.139).

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€2.231

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 - Passività della gestione amministrativa

€133.572

La voce a) TFR è pari all'importo di €0.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a €72.451, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	Importo
Descrizione	2017	2016
Debiti verso Gestori	49.340	317
Fornitori	8.106	14.081
Fatture da ricevere	5.884	10.753
Debiti verso Fondi Pensione	2.117	940
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.694	1.721
Personale conto 14 ^e sima	1.469	1.426
Altri debiti	1.329	42.908
Personale conto ferie	1.199	1.094
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	781	1.593
Debiti verso Amministratori	240	247
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	227	290
Personale conto nota spese	64	228
Debiti verso INAIL	1	-
Altre passività gestione amministrativa	-	776
Risconti Passivi	-	3.318
Totale	72.451	79.692

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 61.121, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta €52.785

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta regolarmente versata in data 16 febbraio 2018 riguardante le garanzie investite e liquidate.

Conti d'ordine €2.956.741

La somma complessiva di € 3.396.311 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 442.933, mentre il rimanente € 2.953.378 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 con competenza 2017 e periodi precedenti.

La voce di € -439.570 rappresenta le valute da regolare aperti alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€2.145.841

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di €9.216.566, si compone come segue:

Fonte contributiva	Importo		
	2017	2016	
Contributi	8.481.661	8.335.825	
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	563.376	449.351	
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	171.529	237.138	
TFR Pregresso	-	1	
Ristori posizione	-		
Totale	9.216.566	9.022.314	

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

	Importo	
Fonte contributiva	2017	2016
Contributi dipendente	1.204.543	1.206.147
Contributi dipendente volontari	220.875	168.686
Contributi azienda	1.606.968	1.640.449
Trasferimento TFR	5.449.275	5.320.543
Totale	8.481.661	8.335.825

La posta b) Anticipazioni per €1.919.699 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 4.472.910 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	2017	2016
Riscatto per conversione comparto	3.824.443	2.622.075
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	412.099	720.905
Trasferimento posizione individuale in uscita	112.615	204.987
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	108.321	163.359
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	8.067	48.509
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	7.365	15.594
Totale	4.472.910	3.775.429

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 677.997 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

La posta h) Altre uscite previdenziali per € 119 riguarda le garanzie liquidabili riferite a disinvestimenti dell'esercizio 2016.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€592.432

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2017	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2017	Dividendi e interessi 2016	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2016
Titoli di stato e organismi internazionali	1.119.955	-897.518	1.171.160	-1.056.535
Titoli di debito quotati	38.859	16.613	48.125	9.654
Titoli di capitale quotati	ı	-	-	ı
Quote di OICR	ı	310.318	-	63.088
Depositi bancari	13	-1.910	21	-935
Altri ricavi	ı	0	-	0
Altri costi	ı	-96	-	-96
Risultato gestione cambi	-	5.452	-	-
Totale	1.158.827	-567.141	1.219.306	-984.824

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese.

La posta e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione per €746 deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione €-132.665

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Totale
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A. che in data	120.680	120.680
01.01.2018 si è fuso in AMUNDI SGR S.p.A.		
Totale	120.680	120.680

La voce b) Banca depositaria (€ 11.985) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€-2.999

- Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:
- a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 157.083, è composta per € 44.159 dall'ammontare delle quote di iscrizione riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2017, per € 1.704 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 107.892 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2017 per € 3.260 da commissioni prelevate su disinvestimenti e per € 68 da commissioni prelevate sui cambi comparto.
- b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 19.720, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2017 per € 19.455, le spese per l'Hosting del Sito Internet per € 175 e le spese per il servizio di Pick Up fornito dalle Poste Italiane per € 90.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a €31.105, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Decerimiens	Importo	Importo
Descrizione	2017	2016
Contributo annuale Covip	6.403	5.952
Compensi lordi sindaci	5.292	5.448
Spese promozionali	4.233	4.271
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	2.999	3.911
Contratto fornitura servizi	1.660	1.673
Rimborsi spese consiglieri	1.472	1.718
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	1.416	744
Spese legali e notarili	1.328	2.858
Spese di rappresentanza	1.199	1.834
Quota associazioni di categoria	1.124	1.118
Assicurazioni	1.078	1.006
Rimborso spese delegati	580	340
Spese per organi sociali	575	707
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	538	456
Spese consulenza	337	339
Corsi, incontri di formazione	218	137
Spese per spedizioni e consegne	114	89
Rimborsi spese sindaci	113	143
Spese sito internet	110	74
Viaggi e trasferte	106	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	93	149
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	90	342
Vidimazioni e certificazioni	27	79
Spese per stampa ed invio certificati	0	1.168
Servizi vari	0	408
Spese di assistenza e manutenzione	0	40
Spese varie	-	33
Totale	31.105	35.037

Si segnala che il compenso per l'anno 2017 del presidente del Collegio dei Sindaci è stato pari a Euro 1.685.

d) Spese per il personale: la voce pari a €55.677 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	Importo
	2017	2016
Retribuzioni lorde	37.045	34.702
Contributi previdenziali dipendenti	10.038	9.539
Contributi fondi pensione	3.962	3.783
T.F.R.	2.511	2.287
Mensa personale dipendente	1.261	1.272
Rimborsi spese dipendenti	531	679
Altri costi del personale	232	246
INAIL	96	95
Arrotondamento attuale	9	7
Arrotondamento precedente	-8	-7
Totale	55.677	52.603

- e) Ammortamenti: l'importo di € 619 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio.
- g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 8.160 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	Importo
Descrizione	2017	2016
Arrotondamenti passivi		-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-3	-1
Sopravvenienze passive	-534	-69
Oneri bancari	-49	-80
Altri costi e oneri	-55	-150
Totale oneri	-641	-301
Altri ricavi e proventi	3.484	9.161
Interessi attivi c/c deposito	3.128	1.818
Sopravvenienze attive	1.993	397
Interessi attivi c/c deposito - spese	193	108
Arrotondamenti attivi	1	1
Arrotondamento Attivo Contributi	2	1
Totale proventi	8.801	11.486
Saldo	8.160	11.185

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 18).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 61.121, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 - Imposta sostitutiva

€ 52.785

La voce, per complessivi Euro 52.785, evidenzia il debito per imposta sostitutiva per l'anno 2017 calcolata ai sensi dell'art. 17 D.Lgs 252/05 oltre i € 149 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno

è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2017.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	58.101.203	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2016	55.498.594	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2017	2.602.609	CE 70
- Saldo della gestione previdenziale	2.145.841	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	234.775	
- Patrimonio aliquota agevolata	221.992	
- Redditi esenti	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	109.596	
Base imponibile aliquota normale 20%	125.179	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	138.745	
Imposta Sostitutiva Finanziaria	52.785	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro 221.992) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 138.745 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 124.432) per il 100% del loro valore.

3.2 - Rendiconto Comparto Linea Prudente

3.2.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Investimenti diretti c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR	760.541 748.149 12.392	-
20	Investimenti in gestione a) Depositi bancari b) Crediti per operazioni pronti contro termine c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali d) Titoli di debito quotati e) Titoli di capitale quotati f) Titoli di debito non quotati g) Titoli di capitale non quotati h) Quote di O.I.C.R. i) Opzioni acquistate l) Ratei e risconti attivi m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione n) Altre attività della gestione finanziaria o) Investimenti in gestione assicurativa	70.129.379 2.365.059 - 37.916.404 3.759.517 38.384 25.097.525 - 401.940 - 501.708	66.896.984 4.386.634 - 34.972.352 3.827.413 53.824 - 22.395.666 - 418.555 - 783.480
30	 p) Margini e crediti su operazioni forward / future Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali 	48.842	59.060
40	Attività della gestione amministrativa a) Cassa e depositi bancari b) Immobilizzazioni immateriali c) Immobilizzazioni materiali d) Altre attività della gestione amministrativa	845.034 841.990 256 1.158 1.630	766.869 761.876 348 1.289 3.356
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	71.734.954	67.663.853

3.2.1 Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale	2.470.326 2.470.326	1.195.482 1.195.482
20	Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria e) Debiti su operazioni forward / future	25.963 - - - 22.595 3.368	27.811 27.811 -
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	90.166 - 48.907 41.259	85.266 31 54.979 30.256
50	Debiti di imposta TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	74.771 2.661.226	1.545.979
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	69.073.728	66.117.874
	CONTI D'ORDINE Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti Contributi da ricevere Contratti futures Controparte c/contratti futures Valute da regolare Controparte per valute da regolare Fondi chiusi mobiliari da versare Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	2.292.636 - 2.292.636 1.173.246 - 1.173.246 - 15.358 15.358 - 1.957.451 1.957.451	2.231.570 - 2.231.570 1.108.381 - 1.108.381

3.2.2 Conto Economico

		31.12.2017	31.12.2016
10	Saldo della gestione previdenziale	2.465.926	4.119.108
	a) Contributi per le prestazioni	10.307.213	9.611.091
	b) Anticipazioni	- 2.354.982	- 2.157.147
	c) Trasferimenti e riscatti	- 4.922.807	- 3.167.571
	d) Trasformazioni in rendita	_	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 563.498	- 167.265
	f) Premi per prestazioni accessorie	_	-
	g) Prestazioni periodiche	_	_
	h) Altre uscite previdenziali	_	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	- 3.492	-
	a) Dividendi	-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.275	
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	- 2.217	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	657.956	1.839.491
	a) Dividendi e interessi	907.525	834.702
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 249.569	1.004.789
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	- 85.044	- 81.020
	a) Società di gestione	- 70.726	- 66.815
	b) Banca depositaria	- 14.318	- 14.205
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	569.420	1.758.471
60	Saldo della gestione amministrativa	- 4.721	- 5.549
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	106.037	98.229
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 13.312	- 17.888
	c) Spese generali ed amministrative	- 23.694	- 26.876
	d) Spese per il personale	37.584	- 36.041
	e) Ammortamenti	- 418	- 380
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	_	-
	g) Oneri e proventi diversi	5.509	7.663
	h) Disavanzo esercizio precedente	_	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 41.259	- 30.256
70	Variazione dell'attivo netto destinato		
	alle prestazioni ante imposta sostitutiva	3.030.625	5.872.030
	(10) + (50) + (60)		
80	Imposta sostitutiva	- 74.771	- 237.420
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.955.854	5.634.610

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.745.284,229	66.117.874
a) Quote emesse	739.998,205	10.307.213
b) Quote annullate	-561.465,902	-7.841.287
c) Variazione del valore quota		489.928
Variazione dell'attivo netto		2.955.854
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.923.816,532	69.073.728

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a €13,933.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a €14,028.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 0,68%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 2.465.926, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti €760.541

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi selezionati, cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione, tenuto presso il depositario, comprensivo degli impegni richiamati e distribuzioni non inseriti nell'ultimo valore quota disponibile.

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari

€748.149

I Fondi Selezionati da PrevAer sono i seguenti:

- Fondo "FoF private Debt" gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR; impegno € 700.000; richiamato € 198.514;
 - controvalore € 167.330 cui si aggiunge € 12.392 di liquidità relativa a impegni già richiamati e distribuzioni, non inseriti nell'ultimo valore quota disponibile;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" gestito da BlackRock Investment Management (UK) Limited, impegno € 1.400.000; richiamato € 574.035 ; controvalore € 580.819;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited, impegno € 630.000; richiamato € 0; controvalore € 0.

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			-
Incrementi da:			773.003
Acquisti			773.003
Rivalutazioni			
Altri			
Decrementi da:			24.854
Vendite			-
Rimborsi			22.645
Svalutazioni			2.209
Altri			
Rimanenze Finali			748.149

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	-	I.G - OICVM UE NQ	580.819
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	167.330
Totale			748.149

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR

€12.392

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Quote di OICR non quotati	167.330	580.819
Depositi bancari	12.392	-
Totale	179.722	580.819

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	748.149	12.392	760.541
Totale	748.149	12.392	760.541

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Richiami	Distribuzione	Saldo	Controvalore
Quote di OICR non quotate	-675.448	677	-674.771	676.125
Totale	-675.448	677	-674.771	676.125

20 - Investimenti in gestione

€70.129.379

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A. (ex. DUEMME SGR S.p.A.)
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite	
CANDRIAM BELGIUM S.A.	22.298.817	
MEDIOBANCA SGR S.p.A. (ex. DUEMME SGR S.p.A.)	23.831.223	
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.	23.475.959	
Totale	69.605.999	

Il totale della tabella di cui sopra, esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per €3.774 e vanno sottratti i crediti previdenziali per €501.191.

20a) Depositi bancari

La voce è composta per € 2.365.059 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€37.916.404

€2.365.059

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Titoli di Stato Italia	18.241.444	16.165.126
Titoli di Stato altri paesi UE	19.674.960	18.807.226
Totale	37.916.404	34.972.352

20d) Titoli di debito quotati

€3.759.517

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Titoli di debito quotati Italia	203.256	232.088
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.673.870	1.881.091
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.882.391	1.714.234
Totale	3.759.517	3.827.413

20e) Titoli di capitale quotati

€38.384

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	38.384	53.824
Totale	38.384	53.824

20h) Quote di O.I.C.R.

€25.097.525

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	25.097.525	22.395.666
Totale	25.097.525	22.395.666

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	21.958.528	30,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.077.977	2,90
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.881.747	2,62
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.530.440	2,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.503.219	2,10
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	1.417.400	1,98
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.318.378	1,84
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.228.734	1,71
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.147.410	1,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.004.071	1,40
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.001.910	1,40
CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	I.G - OICVM UE	997.484	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	957.691	1,34
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	934.771	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	905.334	1,26
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	876.258	1,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	776.435	1,08
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	731.741	1,02

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	702.589	0,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	672.734	0,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	658.734	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	631.550	0,88
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	590.593	0,82
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	562.860	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	562.332	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA 08/04/2021 3	SI0002103388	I.G - TStato Org.Int Q UE	554.740	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	541.545	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	533.201	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	532.732	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	518.210	0,72
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	511.937	0,71
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	508.346	0,71
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2020 FLOATING	XS0449594455	I.G - TStato Org.Int Q UE	506.535	0,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	497.253	0,71
CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	495.523	0,69
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	486.521	0,69
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	I.G - TStato Org.Int Q UE	476.861	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q 0E	406.492	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	404.895	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q II	387.574	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	382.895	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q 0L	380.347	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q II	375.127	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q 0L	358.077	0,52
KFW 06/08/2018 1,125	US500769GS77	I.G - TDebito Q UE	332.277	0,46
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	307.800	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	306.089	0,43
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	301.109	0,42
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	297.561	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	284.575	0,40
Altri			9.492.688	13,23
Totale			66.811.830	93,1

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar18	CORTA	EUR	108.785
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar18	LUNGA	GBP	86.088
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan18	LUNGA	SEK	15.992
Futures	EURO STOXX 50 Mar18	CORTA	EUR	69.860
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar18	LUNGA	USD	892.521
Totale				1.173.246

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
GBP	CORTA	100.000	0,8872	-112.710

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
JPY	CORTA	15.000.000	135,0100	-111.103
USD	LUNGA	250.000	1,1993	208.455
Totale				-15.358

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.241.444	19.674.960	-	37.916.404
Titoli di Debito quotati	203.256	1.673.870	1.882.391	3.759.517
Titoli di Capitale quotati	1	38.384	-	38.384
Quote di OICR	-	25.097.525	-	25.097.525
Depositi bancari	2.365.059	1	1	2.365.059
Totale	20.809.759	46.484.739	1.882.391	69.176.889

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	37.916.404	3.128.546	24.868.937	1.364.330	67.278.217
USD	•	630.971	-	516.535	1.147.506
JPY	-	-	228.588	79.302	307.890
GBP	-	-	-	83.442	83.442
CHF	-	-	-	24.453	24.453
SEK	-	-	38.384	250.299	288.683
NOK	-	-	-	2.024	2.024
CAD	-	-	-	541	541
AUD	-	-		44.133	44.133
Totale	37.916.404	3.759.517	25.135.909	2.365.059	69.176.889

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,462	7,169	0,000
Titoli di Debito quotati	1,303	2,551	4,998

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	824	EUR	1.417.400
	CANDRIAM SRI EQY WORLD- ZCEUR	LU1434528839	2.738	EUR	495.523
3	MEDIOBANCA SPA 17/02/2020 ,75	XS1551000364	100.000	EUR	101.364
4	CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	196	JPY	228.588
	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	100.000	EUR	101.892

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
6	CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	882	EUR	997.484
7	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	14.630	EUR	21.958.529
Totale					25.300.780

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-11.544.373	7.251.567	-4.292.806	18.795.939
Titoli di Debito quotati	-1.560.010	1.485.464	-74.546	3.045.474
Titoli di Capitale quotati	-	21.683	21.683	21.683
Quote di OICR	-4.013.606	1.723.174	-2.290.432	5.736.780
Totale	-17.117.989	10.481.888	-6.636.101	27.599.876

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Debito quotati	-	ı	•	3.045.474
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	21.683
Quote di OICR	-	-	-	5.736.780
Titoli di Stato	-	-	-	18.795.939
Totale	-	-	-	27.599.876

20I) Ratei e risconti attivi

€401.940

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria

€501.708

La voce è composta per € 517 da margini su operazioni futures da regolare e per € 501.191 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2017.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures

€48.842

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31.12.2017.

40 - Attività della gestione amministrativa

€845.034

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di €841.990, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2017
C/c raccolta n. 9000 – Nexi S.p.A.	715.661
C/c liquidazioni n. 9200 – Nexi S.p.A.	86.082
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	39.976
Cash Card	189
Deposito postale affrancatrice	70
C/c spese n. 9100 – Nexi S.p.A.	11
Denaro e altri valori in cassa	1
Totale	841.990

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 256 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi e dal valore del sito internet al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.158 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	348	1.289
INCREMENTI DA		
Riattribuzione		
Acquisti		228
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	7	26
Ammortamenti	85	333
Valore finale	256	1.158

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal Comparto Linea Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 1.630 è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo		
	2017	2016	
Risconti Attivi	655	616	
Anticipo fattura proforma	607	-	
Crediti verso Gestori	136	2.416	
Anticipi diversi	174	18	
730 - Credito Irpef	58	303	
Crediti verso INAIL	-	3	
Totale	1.630	3.356	

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€2.470.326

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 46.647, trasferimenti € 4.416,) ai contributi da rimborsare per € 3.458, ai contributi da identificare per € 771, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 2.185.561, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 78.224, al debito nei confronti dell'erario per l'addizionale regionale e comunale per € 10.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione e che dettagliamo come segue:

Descrizione	Importo	
	2017	2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	107.637	81.338
Debiti verso aderenti – Prestazioni Previdenziali	30.622	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	27.728
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	12.980	423
Totale	151.239	109.489

20 - Passività della gestione finanziaria

€25.963

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 18.068), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.774), e margini su operazioni futures da regolare (€ 753).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending per € 3.368

40 - Passività della gestione amministrativa

€90.166

La voce a) TFR è pari all'importo di €0.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 48.907, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo		
Descrizione	2017	2016	
Debiti verso Gestori	33.306	217	
Fornitori	5.472	9.647	
Fatture da ricevere	3.972	7.367	
Debiti verso Fondi Pensione	1.429	644	
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.144	1.179	
Personale conto 14^esima	992	977	
Altri debiti	897	29.398	
Personale conto ferie	809	750	
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	527	1.092	
Debiti verso Amministratori	162	169	
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	153	198	
Personale conto nota spese	43	156	
Debiti verso INAIL	1	-	
Altre passività gestione amministrativa	-	911	
Risconti Passivi	-	2.274	
Totale	48.907	54.979	

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 41.259 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta €74.771

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 16 febbraio 2018.

Conti d'ordine €3.450.524

La somma complessiva di € 2.292.636 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 298.996. L'importo di € 1.993.640 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 con competenza 2017 e periodi precedenti.

La voce di € 1.173.246 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -15.358 rappresenta le valute da regolare alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € 1.957.451 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare €501.486;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" gestito da BlackRock Investment Management (UK) Limited: : impegni da versare € 825.965;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited: : impegni da versare €630.000.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€2.465.926

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 10.307.213, si compone come segue:

	Imp	Importo		
Descrizione	2017 201			
Contributi	8.592.582	8.424.882		
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	1.571.941	1.114.812		
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	138.913	71.397		
TFR Pregresso	3.777	-		
Totale	10.307.213	9.611.091		

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo		
	2017	2016	
Contributi dipendente	1.393.789	1.343.395	
Contributi dipendente volontari	250.235	249.953	
Contributi azienda	1.878.688	1.849.336	
Trasferimento TFR	5.069.870	4.982.198	
Totale	8.592.582	8.424.882	

La posta b) Anticipazioni per €2.354.982 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 4.922.807 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Imp	Importo		
Descrizione	2017	2016		
Riscatto per conversione comparto	4.295.307	2.171.064		
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	471.254	577.412		
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	97.775	80.491		
Trasferimento posizione individuale in uscita	33.877	151.241		
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	24.594	153.568		
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale		33.795		
Totale	4.922.807	3.167.571		

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 563.498 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€-3.492

La voce 20 b) e c) è così composta:

Descrizione	Utili e perdite da realizzo 2017	Plusvalenze Minusvalenze 2017
Profitti realizzati	9	
Proventi e Oneri	-1.284	
Plusvalenze		7.452
Minusvalenze		-9.669
Totale	-1.275	-2.217

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a €4.298

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€657.956

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2017	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2017	Dividendi e interessi 2016	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2016
Titoli di stato e organismi internazionali	840.268,00	-670.055,00	764.443	64.027
Titoli di debito quotati	56.537,00	-43.601,00	66.105	25.083
Titoli di capitale quotati	1.464,00	6.253,00	1.381	2.458
Depositi bancari	9.256,00	-133.372,00	2.773	26.597
Quote OICVM		411.427,00	•	784.693
Altri ricavi		-		100
Altri costi		-394,00		-563
Commissioni di negoziazione		-11,00		-
Futures		186.115,00	-	102.394
Risultato gestione cambi		-5.931,00		
Totale	907.525	-249.569	834.702	1.004.789

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione €-85.044

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	21.932
MEDIOBANCA SGR S.p.A. (ex. DUEMME SGR S.p.A.)	21.382
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	27.412
Totale	70.726

La voce b) Banca depositaria (€ 14.318) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€-4.721

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

- a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 106.037, è composta per € 30.256 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2017, € 1.585 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 71.785 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2017, per € 2.201 da commissioni prelevate su disinvestimenti e per € 210 da commissioni prelevate sui cambi comparto
- b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 13.312, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2017 per € 13.133, le spese per l'Hosting del Sito Internet per € 118 e le spese per il servizio di Pick Up fornito dalle Poste Italiane per € 61.
- c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a €23.694 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descripions	Importo		
Descrizione	2017	2016	
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	4.721	5.549	
Contributo annuale Covip	4.322	4.078	
Compensi lordi sindaci	3.573	3.733	
Spese promozionali	2.858	2.895	
Contratto fornitura servizi	1.120	1.146	
Rimborsi spese consiglieri	994	1.178	
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	956	510	
Spese legali e notarili	897	1.958	
Spese di rappresentanza	809	1.257	
Quota associazioni di categoria	759	766	
Assicurazioni	728	689	
Rimborso spese delegati	392	233	
Spese per organi sociali	388	485	
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	363	312	
Spese consulenza	227	232	

Descrizione	Imp	Importo		
Descrizione	2017	2016		
Corsi, incontri di formazione	147	94		
Spese per spedizioni e consegne	77	61		
Rimborsi spese sindaci	76	98		
Spese sito internet	75	51		
Viaggio e trasferte	71	-		
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	62	102		
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	61	235		
Vidimazioni e certificazioni	18	54		
Spese per stampa ed invio certificati	-	800		
Servizi vari	-	279		
Spese grafiche e tipografiche	-	31		
Spese di assistenza e manutenzione	-	27		
Spese varie	-	23		
Totale	23.694	26.876		

d) Spese per il personale: la voce pari a € 37.584, si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2017	2016
Retribuzioni lorde	25.006	23.776
Contributi previdenziali dipendenti	6.776	6.536
Contributi fondi pensione	2.675	2.592
T.F.R.	1.695	1.567
Mensa personale dipendente	852	872
Rimborsi spese dipendenti	358	465
Altri costi del personale	157	168
INAIL	65	65
Arrotondamento attuale	6	5
Arrotondamento precedente	-6	-5
Totale	37.584	36.041

- e) Ammortamenti: l'importo di € 418 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e immobili di terzi.
- g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 5.509, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Impo	Importo	
	2017	2016	
Sopravvenienze passive	-360	-47	
Oneri bancari	-34	-55	
Arrotondamenti passivi		-1	
Arrotondamenti passivi contributi	-2	-1	
Altri costi e oneri	-37	-103	
Totale oneri	433	-207	
Interessi attivi c/deposito	2.112	1.245	
Interessi attivi c/deposito spese	130	74	
Sopravvenienze attive	1.345	272	
Altri ricavi e proventi	2.352	6.277	
Arrotondamenti attivi contributi	2	1	
Arrotondamenti attivi	1	1	
Totale proventi	5.942	7.870	
Saldo	5.509	7.663	

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 41.259, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 - Imposta sostitutiva

€74.771

La voce, per complessivi Euro 74.771, evidenzia il debito per imposta sostitutiva per l'anno 2017 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

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

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	69.148.499	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2016	69.073.728	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2016	74.771	CE 70
- Saldo della gestione previdenziale	2.465.926	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	251.440	
- Patrimonio aliquota agevolata	313.260	
- Redditi esenti	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	73.370	
Base imponibile aliquota normale 20%	178.070	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	195.787	
Imposta sostitutiva	74.771	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della ""Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro 313.260) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 195.787 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 178.070) per il 100% del loro valore.

3. 3 - Rendiconto Comparto Linea Crescita

3.3.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Investimenti diretti	3.869.865	_
	c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari	3.806.137	
	d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR	63.728	
20	Investimenti in gestione	257.666.793	240.990.777
	a) Depositi bancari	13.608.145	15.717.555
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	107.879.970	95.482.945
	d) Titoli di debito quotati	10.682.552	16.039.306
	e) Titoli di capitale quotati	10.056.420	9.829.111
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	111.823.849	100.744.359
	i) Opzioni acquistate	-	-
	I) Ratei e risconti attivi	959.030	961.665
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.972.846	1.368.078
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	683.981	847.758
30	Garanzie di risultato acquisite	-	-
	sulle posizioni individuali		
40	Attività della gestione amministrativa	2.514.171	2.283.229
	a) Cassa e depositi bancari	2.505.984	2.269.979
	b) Immobilizzazioni immateriali	689	924
	c) Immobilizzazioni materiali	3.114	3.419
	d) Altre attività della gestione amministrativa	4.384	8.907
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	264.050.829	243.274.006

Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale	4.134.125 4.134.125	2.085.920 2.085.920
20	Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria e) Debiti su operazioni forward / future	106.929 - - - 100.462 6.467	163.994 - - - 163.994
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	242.538 - 131.556 110.982	227.104 82 146.738 80.284
50	Debiti di imposta TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.256.571 5.740.163	1.771.993
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	258.310.666	4.249.011 239.024.995
	CONTI D'ORDINE Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti Contributi da ricevere Contratti futures Controparte c/contratti futures Valute da regolare Controparte per valute da regolare Fondi chiusi mobiliari da versare Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	6.166.989 - 6.166.989 16.479.708 - 16.479.708 - 2.599.482 2.599.482 - 14.537.892 14.537.892	14.122.920 - 14.122.920

3.3.2 Conto Economico

		31.12.2017	31.12.2016
10	Saldo della gestione previdenziale	13.827.251	14.379.477
	a) Contributi per le prestazioni	32.318.753	29.933.719
	b) Anticipazioni	- 10.454.694	- 10.350.635
	c) Trasferimenti e riscatti	- 7.201.169	- 4.022.381
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 835.639	- 1.181.226
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	- 18.457	_
	a) Dividendi e interessi	-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 6.510	
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	11.947	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.053.665	10.567.080
	a) Dividendi	2.595.256	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.458.409	8.209.882
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	- 303.010	- 285.897
	a) Società di gestione	- 250.742	- 235.591
	b) Banca depositaria	52.268	- 50.306
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	6.732.198	10.281.183
60	Saldo della gestione amministrativa	- 17.207	- 19.724
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	285.230	260.649
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 35.807	- 47.465
	c) Spese generali ed amministrative	- 68.241	- 76.313
	d) Spese per il personale	- 101.098	- 95.635
	e) Ammortamenti	- 1.126	- 1.010
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	14.817	20.334
	h) Disavanzo esercizio precedente	- 110,000	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	110.982	- 80.284
70	Variazione dell'attivo netto destinato		
	alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	20.542.242	24.640.936
80	Imposta sostitutiva	- 1.256.571	- 1.771.993
100	Variazione dell'attivo netto destinato	19.285.671	22.868.943
100			

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.570.382,352	239.024.995
a) Quote emesse	1.687.275,891	32.318.753
b) Quote annullate	-960.867,054	-18.491.502
c) Variazione del valore quota		5.458.420
Variazione dell'attivo netto		19.285.671
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.296.791,189	258.310.666

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 19,015.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a €19,427 .

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 2,17%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 13.827.251, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti

€3.869.865

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi selezionati, cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione, tenuto presso il depositario, comprensivo degli impegni richiamati non inseriti nell'ultimo valore quota disponibile.

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari

€3.806.137

I Fondi Selezionati da PrevAer sono i seguenti:

- Fondo "FoF private Debt" gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR; impegno € 3.600.000; richiamato € 1.020.930; controvalore € 860.557 cui si aggiunge € 63.728 di liquidità relativa a impegni già richiamati e distribuzioni, non inseriti nell'ultimo valore quota disponibile;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" gestito da BlackRock Investment Management (UK) Limited, impegno €7.100.000; richiamato €2.911.177; controvalore €2.945.580;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited, impegno €7.770.000; richiamato €0; controvalore €0.

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			-
Incrementi da:			3.934.454
Acquisti			3.934.454
Rivalutazioni			-
Altri			-
Decrementi da:			128.317
Vendite			-
Rimborsi			116.414
Svalutazioni			11.903
Altri			-
Rimanenze Finali			3.806.137

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	-	I.G - OICVM UE NQ	2.945.580
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	860.557
Totale			3.806.137

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR

€63.728

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di Fondi mobiliari chiusi non quotati	860.557	2.945.580	3.806.137
Depositi bancari	63.728	-	63.728
Totale	924.286	2.945.580	3.869.865

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	3.806.137	63.728	3.869.865
Totale	3.806.137	63.728	3.869.865

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Richiami	Distribuzione	Saldo	Controvalore
Quote di OICR non quotate	-3.432.728	3.433	-3.429.295	3.436.161
Totale	-3.432.728	3.433	-3.429.295	3.436.161

20- Investimenti di gestione

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A. (ex. DUEMME SGR S.p.A.)
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	82.891.448
MEDIOBANCA SGR S.p.A. (ex. DUEMME SGR S.p.A.)	88.540.747
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	84.200.594
Totale	255.632.789

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 -

Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 13.919 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 1.940.994.

20a) Depositi bancari

€13.608.145

La voce è composta per € 13.608.145 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€107.879.970

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Titoli di Stato Italia	52.204.890	50.002.560
Titoli di Stato altri paesi UE	47.341.858	45.057.898
Titoli di Stato altri paesi OCSE	8.333.222	422.487
Totale	107.879.970	95.482.945

20d) Titoli di debito quotati

€16.039.306

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Titoli di debito quotati Italia	716.208	527.523
Titoli di debito quotati altri paesi UE	5.058.562	11.239.230
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	4.907.782	4.272.553
Totale	10.682.552	16.039.306

20e) Titoli di capitale quotati

€9.829.111

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Titoli di debito quotati Italia	213.520	124.470
Titoli di debito quotati altri paesi UE	2.348.566	2.422.112
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	7.494.334	7.282.529
Totale	10.056.420	9.829.111

20h) Quote di O.I.C.R.

€111.823.849

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2015
Quote di O.I.C.R altri paesi UE	111.823.849	100.744.359
Totale	111.823.849	100.744.359

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	56.658.457	21,46
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	27.457.589	10,40
CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	13.453.872	5,10
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.243.528	4,64
CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	I.G - OICVM UE	11.103.152	4,20
INTL BK RECON & DEVELOP 05/10/2018 1	US459058ER04	I.G - TStato Org.Int Q	5.388.231	2,04

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
		OCSE		
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.061.332	1,54
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.993.389	1,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.716.898	1,03
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.483.521	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.451.830	0,93
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.439.135	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.369.780	0,90
CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	I.G - OICVM UE	2.311.065	0,88
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2020 FLOATING	XS0449594455	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.026.140	0,77
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.007.390	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.961.949	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.898.890	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.807.868	0,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.680.213	0,64
ASIAN DEVELOPMENT BANK 26/04/2018 ,875	US045167DM21	I.G - TStato Org.Int Q	1.663.787	0,63
KFW 06/08/2018 1,125		I.G - TDebito Q UE	1.661.386	0,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4		I.G - TStato Org.Int Q UE	1.646.835	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4.75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.628.010	0,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.608.159	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.550.277	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.546.044	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.373.816	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.360.332	0,52
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.302.483	0,49
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.281.702	0,49
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.279.927	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.278.556	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.258.457	0,48
GENERAL ELECTRIC CO 30/01/2043 4,625	XS0880289292	I.G - TDebito Q OCSE	1.252.306	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.225.389	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.224.356	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.207.904	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.206.156	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.182.200	0,45
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.169.735	0,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.168.344	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.124.663	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.110.112	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.050.120	0,40
BELGIUM KINGDOM 22/06/2026 1	BE0000337460	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.045.290	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.002.460	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	987.915	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	923.086	0,35
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	914.706	0,35
Altri		J	41.694.049	15,79
Totale			240.442.791	91,08

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate. **Posizioni detenute in contratti derivati**

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar18	LUNGA	GBP	1.549.587
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan18	LUNGA	SEK	207.900
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar18	CORTA	CHF	749.423

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar18	CORTA	EUR	69.860
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar18	LUNGA	JPY	1.211.244
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar18	LUNGA	CAD	763.934
Futures	EURO FX CURR FUT Mar18	LUNGA	USD	-881.019
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar18	LUNGA	CHF	871.296
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar18	CORTA	EUR	1.196.635
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar18	LUNGA	USD	10.152.422
Futures	SPI 200 FUTURES Mar18	LUNGA	AUD	588.426
Totale				16.479.708

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
GBP	CORTA	2.300.000	0,8872	-2.592.338
JPY	CORTA	55.000.000	135,0100	-407.377
USD	LUNGA	480.000	1,1993	400.233
Totale				-2.599.482

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	52.204.890	47.341.858	8.333.222	107.879.970
Titoli di Debito quotati	716.208	5.058.562	4.907.782	10.682.552
Titoli di Capitale quotati	213.520	2.348.566	7.494.334	10.056.420
Quote di OICR	-	111.823.849	-	111.823.849
Depositi bancari	13.608.145	-	-	13.608.145
Totale	66.742.763	166.572.835	20.735.338	254.050.936

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	98.286.801	7.094.036	113.185.195	9.593.248	228.159.280
USD	7.052.018	3.588.516	5.671.285	2.031.009	18.342.828
JPY	-	-	2.736.862	366.381	3.103.243
GBP	1.259.947	-	-	346.055	1.606.002
CHF	-	-	-	186.941	186.941
SEK	-	-	286.927	890.591	1.177.518
DKK	-	-	-	1.319	1.319
NOK	-	-	-	16.943	16.943
CAD	628.454	-	-	49.503	677.957
AUD	652.750	-	-	123.406	776.156
HKD	-	-	-	1.049	1.049
SGD	-	-	-	1.700	1.700
Totale	107.879.970	10.682.552	121.880.269	13.608.145	254.050.936

Durata media finanziaria

63

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,507	7,195	0,593
Titoli di Debito quotati	0,662	2,168	8,457

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
1	CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	74.339	EUR	13.453.872
2	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	15.964	EUR	27.457.590
3	CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	1.142	EUR	2.311.065
4	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	500.000	EUR	509.460
5	CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	9.813	EUR	11.103.152
6	CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	720	JPY	839.712
7	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	37.749	EUR	56.658.458
Totale					112.333.309

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-38.190.173	19.387.075	-18.803.098	57.577.248
Titoli di Debito quotati	-8.587.340	4.018.291	-4.569.049	12.605.631
Titoli di Capitale quotati	-13.857.986	13.894.882	36.896	27.752.868
Quote di OICR	-17.440.845	11.397.584	-6.043.261	28.838.429
Totale	-78.076.344	48.697.832	-29.378.512	126.774.176

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	1	57.577.248	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	1	12.605.631	0,000
Titoli di Capitale quotati	8.717	8.480	17.197	27.752.868	0,062
Quote di OICR	_	_	0	28.838.429	0,000
Totale	8.717	8.480	17.197	126.774.176	0,062

20I) Ratei e risconti attivi

€959.030

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria

€1.972.846

La voce è composta per € 31.852 da margini su operazioni futures, e per € 1.940.994 crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2017.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures

€683.981

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2017.

40 - Attività della gestione amministrativa

€2.514.171

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di €2.505.984 è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2017
C/c raccolta n. 9000 – Nexi S.p.A.	2.164.708
C/c liquidazioni n. 9200 – Nexi S.p.A.	233.012
C/c spese n. 9100 - Nexi S.p.A.	107.533
Cash card	509
Deposito postale affrancatrice	190
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	30
Denaro e altri valori in cassa	2
Totale	2.505.984

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 689 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi e dal valore del sito internet al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 3.114 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	924	3.419
INCREMENTI DA		
Acquisti		613
Incrementi		
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	5	22
Ammortamenti	230	896
Valore finale	689	3.114

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

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di \in 4.384, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo		
Descrizione	2017	2016	
Anticipo fatture proforma	1.633		
Risconti attivi	1.762	1.634	
Anticipi diversi	467	49	
Crediti verso gestori	367	6.410	
Crediti verso Erario	155	805	
Crediti verso INAIL	-	9	
Totale	4.384	8.907	

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€4.134.125

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 125.475 e trasferimenti per € 11.879), ai contributi da rimborsare per € 9.303, ai contributi da identificare per € 2.074, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 3.008.198, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 210.415, al debito nei confronti dell'erario per addizionale regionale e comunale per € 29.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2017	2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	642.398	784.454
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	68.520	46.269
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	31.021	-
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	24.506	1.177
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	262	262
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	45	22.734
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	168.601
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	-	19.564
Totale	766.752	1.043.061

20 - Passività della gestione finanziaria

€106.929

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 68.011), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 13.919) e dai margini su operazioni futures da regolare (€ 18.532).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending per € 6.467.

40 - Passività della gestione amministrativa

€242.538

La voce a) TFR è pari all'importo di €0.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a €131.556, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Impo	Importo		
Descrizione	2017	2016		
Debiti verso Gestori	89.591	577		
Fornitori	14.720	25.599		
Fatture da ricevere	10.684	19.549		
Debiti verso Fondi Pensione	3.844	1.708		
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.077	3.129		
Personale conto 14^esima	2.667	2.593		
Altri debiti	2.413	78.008		
Personale conto ferie	2.176	1.989		
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.417	2.897		
Debiti verso Amministratori	437	449		
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	412	527		
Personale conto nota spese	116	414		
Debiti verso INAIL	2	-		
Altre passività gestione amministrativa	-	3.266		
Risconti Passivi	-	6.033		
Totale	131.556	146.738		

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 110.982 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta €1.256.571

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 16 febbraio 2018.

Conti d'ordine €20.047.215

La somma complessiva di € 6.166.989 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 804.273. L'importo di € 5.362.716 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 con competenza 2017 e periodi precedenti.

La voce di € 16.479.708 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -2.599.482 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € 14.537.892 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare € 2.579.070;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" gestito da BlackRock Investment Management (UK) Limited: impegni da versare € 4.188.823;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited: impegni da versare €7.770.000.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€13.827.251

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 32.318.753, si compone come segue:

	Impo	Importo		
Descrizione	2017	2016		
Contributi	27.547.877	26.304.096		
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	4.411.323	3.225.484		
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	348.223	402.674		
TFR Pregresso	11.330	1.465		
Totale	32.318.753	29.933.719		

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

	Importo		
Fonte contributiva	2017	2016	
Contributi dipendente	4.629.128	4.306.478	
Contributi dipendente volontari	840.601	792.678	
Contributi azienda	6.133.058	5.838.106	
Trasferimento TFR	15.945.090	15.366.834	
Totale	27.547.877	26.304.096	

La posta b) Anticipazioni per € 10.454.694 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 7.201.169 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Imp	Importo		
Descrizione	2017	2016		
Riscatto per conversione comparto	5.446.308	1.550.565		
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	1.024.411	1.167.366		
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	298.168	354.092		
Trasferimento posizione individuale in uscita	226.105	420.771		
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	154.398	75.136		
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	51.779	454.451		
Totale	7.201.169	4.022.381		

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per €835.639 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionastiche a titolo di capitale.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€-18.457

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Utili e perdite da realizzo 2017	Plusvalenze Minusvalenze 2017
Profitti realizzati	44	
Proventi e Oneri	-6.554	
Plusvalenze		37.792
Minusvalenze		-49.739
Totale	-6.510	-11.947

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a €22.040.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€7.053.665

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2017	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2017	Dividendi e interessi 2016	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2016
Titoli di stato e organismi internazionali	2.123.418	-1.876.443,00	1.893.136	122.127
Titoli di debito quotati	237.337	-808.120,00	269.672	1.336
Titoli di capitale quotati	191.179	318.528,00	182.885	1.020.724
Quote di OICR	-	5.036.230,00	•	5.427.998
Depositi bancari	43.322	-660.785,00	11.505	161.110
Altri ricavi		2.111,00	-	333
Altri costi		-3.533,00	-	-981
Commissioni di negoziazione		-17.197,00	-	-27.387
Futures		2.369.608,00	•	1.494.204
Risultato gestione cambi		98.010,00	-	10.418
Totale	2.595.256	4.458.409	2.357.198	8.209.882

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese e oneri diversi.

40 - Oneri di gestione

€-303.010

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	77.317
MEDIOBANCA SGR S.p.A. (ex. DUEMME SGR S.p.A.)	77.864
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	95.561
Totale	250.742

La voce b) Banca depositaria (€ 52.268) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€-17.207

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

- a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 285.230, è composta per € 80.284 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2017, per € 3.463 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 194.851 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2017 per € 713 da commissioni prelevate sui cambi comparto e per € 5.919 su commissioni su disinvestimenti per liquidazioni.
- b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 35.807, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2017 per € 35.325, le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet per € 318 e le spese per il servizio di Pick Up fornito dalle Poste Italiane per € 164.
- c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a €68.241 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
Descrizione	2017	2016
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	17.207	19.724
Contributo annuale Covip	11.626	10.821
Compensi lordi sindaci	9.610	9.906
Spese promozionali	7.687	7.763
Contratto fornitura servizi	3.013	3.041
Rimborsi spese consiglieri	2.673	3.125
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	2.571	1.353
Spese legali e notarili	2.412	5.195
Spese di rappresentanza	2.176	3.335
Quota associazioni di categoria	2.041	2.033
Assicurazioni	1.957	1.828
Rimborso spese delegati	1.054	619
Spese per organi sociali	1.044	1.286
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	977	828
Spese consulenza	612	616

Descrizione	Importo	
Descrizione	2017	2016
Corsi, incontri di formazione	395	249
Spese per spedizioni e consegne	207	162
Rimborsi spese sindaci	206	261
Spese sito internet	201	135
Viaggi e trasferte	192	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	168	271
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	163	622
Vidimazioni e certificazioni	49	143
Spese per stampa ed invio certificati	-	2.123
Servizi vari	-	741
Spese di assistenza e manutenzione	-	72
Spese varie	-	61
Totale	68.241	76.313

d) Spese per il personale: la voce pari a € 101.098 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Imp	Importo	
	2017	2016	
Retribuzioni lorde	67.265	63.090	
Contributi previdenziali dipendenti	18.227	17.342	
Contributi fondi pensione	7.194	6.878	
T.F.R.	4.561	4.159	
Mensa personale dipendente	2.290	2.313	
Rimborsi spese dipendenti	964	1.235	
Altri costi del personale	422	446	
INAIL	174	173	
Arrotondamento attuale	16	13	
Arrotondamento precedente	-15	-14	
Totale	101.098	95.635	

- e) Ammortamenti: l'importo di € 1.126 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e immobili di terzi.
- g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 14.817, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo		
Descrizione	2017	2016	
Arrotondamenti passivi	-1	-2	
Arrotondamento Passivo Contributi	-5	-2	
Sopravvenienze passive	-969	-125	
Oneri bancari	-90	-145	
Altri costi e oneri	-99	-273	
Totale oneri	-1.164	-547	
Altri ricavi e proventi	6.326	16.654	
Interessi attivi c/c deposito	5.680	3.305	
Sopravvenienze attive	3.617	721	
Interessi attivi c/c deposito - spese	351	196	
Arrotondamenti attivi	3	3	
Arrotondamento Attivo Contributi	4	2	
Interessi attivi conto ordinario		-	
Interessi attivi conto raccolta		-	
Totale proventi	15.981	20.881	
Saldo	14.817	20.334	

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 110.982, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al

prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 - Imposta sostitutiva

€-1.256.571

La voce, per complessivi Euro 1.256.571, evidenzia il debito per imposta sostitutiva per l'anno 2017 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2016.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	259.567.237	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2016	239.024.995	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2016	20.542.242	CE 70
- Saldo della gestione previdenziale	13.827.251	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	6.091.465	
- Patrimonio aliquota agevolata	623.526	
- Redditi esenti	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	198.314	
Base imponibile aliquota normale 20%	5.893.151	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	389.704	
Imposta sostitutiva	1.256.571	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della ""Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (rendimento della gestione netto) i Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (pari a Euro 623.526) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 389.704 ed i Rendimenti assoggettati ad aliquota normale (pari a Euro 5.893.151) per il 100% del loro valore.

3. 4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica

3.4.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Investimenti diretti c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR	802.028 789.636 12.392	-
20	Investimenti in gestione a) Depositi bancari	52.521.361 3.091.789	41.044.782 3.863.322
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali d) Titoli di debito quotati e) Titoli di capitale quotati f) Titoli di debito non quotati g) Titoli di capitale non quotati h) Quote di O.I.C.R. i) Opzioni acquistate l) Ratei e risconti attivi m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione n) Altre attività della gestione finanziaria	15.431.345 1.571.104 4.163.598 - - 23.876.535 - 160.768 - 3.951.056	- 11.795.485 1.965.284 2.982.552 - - 18.819.926 - 148.481 -
	o) Investimenti in gestione assicurativa p) Margini e crediti su operazioni forward / future	275.166	218.318
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa a) Cassa e depositi bancari b) Immobilizzazioni immateriali c) Immobilizzazioni materiali d) Altre attività della gestione amministrativa	510.729 509.498 104 468 659	397.854 396.099 122 453 1.180
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	53.834.118	41.442.636

Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale	472.821 472.821	516.344 516.344
20	Passività della gestione finanziaria	22.995	78.410
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		70.410 -
	b) Opzioni emesse	_	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	22.904	39.109
	e) Debiti su operazioni forward / future	91	39.301
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	36.471	30.188
	a) TFR	-	11
	b) Altre passività della gestione amministrativa	19.782	19.542
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	16.689	10.635
50	Debiti di imposta	483.450	423.873
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.015.737	1.048.815
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	52.818.381	40.393.821
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	927.341	784.358
	Contributi da ricevere	927.341 -	784.358
	Contratti futures	2.001.658	4.060.449
	Controparte c/contratti futures	- 2.001.658 -	4.060.449
	Valute da regolare	- 4.232.204 -	4.766.145
	Controparte per valute da regolare	4.232.204	4.766.145
	Fondi chiusi mobiliari da versare	- 2.986.448	-

3.4.2 Conto Economico

			31.12.2017	31.12.2016
10	Saldo della gestione previdenziale		10.430.088	4.546.832
-	a) Contributi per le prestazioni		13.122.643	7.227.601
	b) Anticipazioni	l_	2.099.104	- 1.711.540
	c) Trasferimenti e riscatti	_	583.667	- 916.677
	d) Trasformazioni in rendita		-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	_	9.784	- 52.552
	f) Premi per prestazioni accessorie		-	-
	g) Prestazioni periodiche		_	=
	h) Altre uscite previdenziali		_	<u>-</u>
	i) Altre entrate previdenziali		-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	2.993	-
	a) Dividendi		1 205	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	1.305	
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	1.688	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.538.221	2.329.265
	a) Dividendi e interessi		426.578	366.889
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		2.111.643	1.962.376
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-	-
40	Oneri di gestione	_	54.173	- 44.848
	a) Società di gestione	_	44.691	- 36.823
	b) Banca depositaria	-	9.482	- 8.025
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		2.481.055	2.284.417
	(20) (30) (40)			
60	Saldo della gestione amministrativa	-	3.133	- 3.147
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		42.891	34.526
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	5.384	- 6.287
	c) Spese generali ed amministrative	-	10.807	- 10.643
	d) Spese per il personale	-	15.202	- 12.668
	e) Ammortamenti	-	170	- 134
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		-	-
	g) Oneri e proventi diversi		2.228	2.694
	h) Disavanzo esercizio precedente		-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	16.689	- 10.635
70	Variazione dell'attivo netto destinato			
	alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)		12.908.010	6.828.102
80	Imposta sostitutiva	-	483.450	- 423.873
	Variazione dell'attivo netto destinato		12.424.560	6.404.229
100	variazione dell'attivo netto destinato		12.424.300	0.404.227

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.635.654,265	40.393.821
a) Quote emesse	835.289,215	13.122.643
b) Quote annullate	-170.983,039	-2.692.555
c) Variazione del valore quota		1.994.472
Variazione dell'attivo netto		12.424.560
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.299.960,441	52.818.381

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a €15,326.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 16,006.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 4,44%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 10.430.088, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti €802.028

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi selezionati, cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione, tenuto presso il depositario, comprensivo degli impegni richiamati non inseriti nell'ultimo valore quota disponibile.

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari

€789.636

I Fondi Selezionati da PrevAer sono i seguenti:

- Fondo "FoF private Debt" gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR; impegno € 700.000; richiamato € 198.514;
 - controvalore € 167.330 cui si aggiunge € 12.392 di liquidità relativa a impegni già richiamati e distribuzioni, non inseriti nell'ultimo valore quota disponibile;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" gestito da BlackRock Investment Management (UK) Limited, impegno € 1.500.000; richiamato 615.038; controvalore € 622.306;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited, impegno € 1.600.000; richiamato € 0; controvalore € 0.

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			-
Incrementi da:			814.008
Acquisti			814.008
Rivalutazioni			
Altri			
Decrementi da:			24.372
Vendite			-
Rimborsi			22.694

Svalutazioni		1.678
Altri		
Rimanenze Finali		789.636

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	-	I.G - OICVM UE NQ	622.306
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	167.330
Totale			789.636

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR

€12.392

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR non quotati	167.330	622.306	789.636
Depositi bancari	12.392	-	12.392
Totale	179.722	622.306	802.028

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	789.636	12.392	802.028
Totale	789.636	12.392	802.028

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Richiami	Distribuzione	Saldo	Controvalore
Quote di OICR non quotate	-716.450	725	-715.725	717.175
Totale	-716.450	725	-715.725	717.175

20 - Investimenti in gestione

€52.521.361

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A. (ex. DUEMME SGR S.p.A.)
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	14.601.098
MEDIOBANCA SGR S.p.A. (ex. DUEMME SGR S.p.A.)	17.780.014
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	16.192.358
Totale	48.573.470

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per €2.648 e vanno sottratti i crediti previdenziali per €3.927.544.

20a) Depositi bancari

€3.091.789

La voce è composta per €3.091.789 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€15.431.345

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Titoli di Stato Italia	6.792.649	5.884.909
Titoli di Stato altri paesi UE	7.029.064	5.621.063
Titoli di Stato altri paesi OCSE	1.609.632	289.513
Totale	15.431.345	11.795.485

20d) Titoli di debito quotati

€1.571.104

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Titoli di debito Italia	203.256	50.347
Titoli di debito altri paesi UE	407.930	1.210.997
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	959.918	703.940
Totale	1.571.104	1.965.284

20e) Titoli di capitale quotati

€4.163.598

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Titoli di capitale quotati Italia	59.715	34.642
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	709.615	662.678
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	3.394.268	2.285.232
Totale	4.163.598	2.982.552

20h) Quote di O.I.C.R.

€23.876.535

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	23.876.535	18.819.926
Totale	23.876.535	18.819.926

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	8.655.400	16,08
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	7.428.621	13,80
CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	3.782.119	7,03
CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	I.G - OICVM UE	3.196.479	5,94
		I.G - TStato Org.Int Q		
ASIAN DEVELOPMENT BANK 26/04/2018 ,875	US045167DM21		1.247.841	2,32
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	819.156	1,52
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	816.234	1,52
CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	I.G - OICVM UE	665.797	1,24
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5		I.G - TStato Org.Int Q UE	614.255	1,14
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0005104473 IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	605.873	1,13
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4		I.G - TStato Org.Int Q IT I.G - TStato Org.Int Q UE	498.409 474.723	0,93 0,88
REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	437.612	0,88
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	385.644	0,81
1 17/11/0E (COV1 OI) 20/04/2020 0,0	EU000A1G0BC	1.0 - Totato Org.int Q OL	303.044	0,72
EFSF 23/05/2023 1,875	0	I.G - TStato Org.Int Q UE	384.528	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	358.636	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	349.521	0,65
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	341.744	0,63
GENERAL ELECTRIC CO 30/01/2043 4,625	XS0880289292	I.G - TDebito Q OCSE	333.948	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	307.695	0,57
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/05/2018 1,25		I.G - TStato Org.Int Q UE	291.443	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5		I.G - TStato Org.Int Q IT	283.224	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	236.978	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	234.402	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	230.660	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	229.805	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	220.039	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	210.978	0,39
EFSF 30/03/2032 3,875	EUUUUA1GUAJ7	I.G - TStato Org.Int Q UE I.G - TStato Org.Int Q	208.403	0,39
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	US912810PZ57		197.704	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	194.385	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4		I.G - TStato Org.Int Q UE	186.641	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	183.653	0,34
EUROPEAN INVESTMENT BANK 25/05/2018				- , -
FLOATING		I.G - TStato Org.Int Q UE	180.558	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	178.520	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	167.170	0,31
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	167.099	0,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25		I.G - TStato Org.Int Q UE	162.609	0,30
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1		I.G - TStato Org.Int Q UE	161.969	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	157.543	0,29
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	157.533	0,29
BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022 FLOATING	XS1560862580	I.G - TDebito Q OCSE	152.325	0,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	150.000	0,28
CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	I.G - OICVM UE	148.116	0,28
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	134.570	0,25
GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/07/2021 FLOATING	XS1458408306	I.G - TDebito Q OCSE	133.181	0,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	128.429	0,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	125.232	0,23
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	125.024	0,23
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	I.G - TStato Org.Int Q UE	121.348	0,23
Altri	1420011013040	Totalo Org.IIII Q UE	7.878.806	14,64
Totale			45.042.582	83,71
Totale			45.042.562	03,71

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar18	LUNGA	JPY	1.011.258
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar18	LUNGA	CAD	254.645
Futures	EURO FX CURR FUT Mar18	LUNGA	USD	-2.517.198
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar18	LUNGA	GBP	602.617
Futures	SPI 200 FUTURES Mar18	LUNGA	AUD	196.142
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar18	LUNGA	USD	1.673.476
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan18	LUNGA	SEK	111.946
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar18	LUNGA	CHF	237.626
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar18	CORTA	EUR	326.355
Futures	EURO STOXX 50 Mar18	CORTA	EUR	104.791
Totale				2.001.658

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
USD	CORTA	2.410.000	1,1993	-2.009.506
CHF	CORTA	810.000	1,1702	-692.189
DKK	CORTA	800.000	7,4449	-107.456
GBP	CORTA	1.160.000	0,8872	-1.307.440
GBP	LUNGA	65.000	0,8872	73.262
JPY	CORTA	25.500.000	135,0100	-188.875
Totale				-4.232.204

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.792.649	7.029.064	1.609.632	15.431.345
Titoli di Debito quotati	203.256	407.930	959.918	1.571.104
Titoli di Capitale quotati	59.716	709.615	3.394.267	4.163.598
Quote di OICR	-	23.876.535	-	23.876.535
Depositi bancari	3.091.789	-	-	3.091.789
Totale	10.147.410	32.023.144	5.963.817	48.134.371

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	13.233.141	1.192.168	24.338.504	1.792.720	40.556.533
USD	1.736.988	378.936	3.450.523	464.831	6.031.278

Totale	15.431.345		28.040.133		48.134.371
AUD	97.912	_	_	39.362	137,274
CAD	66.175	-	-	37.211	103.386
NOK	-	-	-	31.456	31.456
DKK	-	-	-	1.304	1.304
SEK	-	-	102.990	21.858	124.848
CHF	-	-	-	85.106	85.106
GBP	297.129	-	-	118.342	415.471
JPY	-	-	148.116	499.599	647.715

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	
Titoli di Stato quotati	4,111	6,267	1,500	
Titoli di Debito quotati	1,303	3,939	8,432	

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	2.825	EUR	3.196.480
2	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	5.032	EUR	8.655.401
3	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	4.949	EUR	7.428.622
4	CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	20.898	EUR	3.782.120
5	MEDIOBANCA SPA 17/02/2020 ,75	XS1551000364	100.000	EUR	101.364
6	CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	329	EUR	665.797
7	CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	127	JPY	148.116
٥	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022				
0	FLOATING	XS1615501837	100.000	EUR	101.892
Totale					24.079.792

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori Finanziari; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-7.552.481	2.820.759	-4.731.722	10.373.240
Titoli di Debito quotati	-2.443.425	893.297	-1.550.128	3.336.722
Titoli di Capitale quotati	-6.992.927	5.923.756	-1.069.171	12.916.683
Quote di OICR	-6.327.083	2.659.658	-3.667.425	8.986.741
Totale	-23.315.916	12.297.470	-11.018.446	35.613.386

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	10.373.240	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.336.722	0,000
Titoli di Capitale quotati	4.115	3.420	7.535	12.916.683	0,058
Quote di OICR	-	-	-	8.986.741	0,000
Totale	4.115	3.420	7.535	35.613.386	0,058

20I) Ratei e risconti attivi

€160.768

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio

20n) Altre attività della gestione finanziaria

€3.951.056

La voce è composta per € 23.512 da margini positivi su operazioni in derivati e per € 3.927.544 di crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2017.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures

€275.166

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2017 e crediti forward pending.

40 - Attività della gestione amministrativa

€510.729

La voce a) Cassa e depositi bancari di €509.498 è costituita:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2017
Conto deposito – Raccolta – Unicredit Spa	458.665
C/c liquidazioni n. 9200 – Nexi S.p.A.	34.552
C/c spese n. 9100 - Nexi S.p.A.	16.170
Cash card	77
Deposito postale affrancatrice	29
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	5
Totale	509.498

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 104 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi e dal valore del sito internet al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 468 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	122	453
INCREMENTI DA		
<u>Riattribuzione</u>	17	58
Acquisti		92
DECREMENTI DA		
Riattribuzione		
Ammortamenti	35	135
Valore finale	104	468

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal Comparto Linea Dinamica nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 659, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo		
	2017	2016	
Risconti Attivi	265	217	
Anticipo fattura proforma	246	0	
Anticipi diversi	70	6	
Crediti verso Gestori	55	849	
730 - Credito Irpef	23	107	
Crediti verso INAIL		1	
Totale	659	1.180	

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€472.821

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 18.868 e trasferimenti per € 1.786), ai contributi da rimborsare per € 1.399, ai contributi da identificare per € 312 alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 99.495, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 31.641, al debito verso erario per addizionale regionale e comunale per € 4.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2017	2016
Debiti verso aderenti – Anticipazione	319.316	142.442
Totale	319.316	142.442

20 - Passività della gestione finanziaria

€22.995

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 12.688), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 2.648), dai margini su operazioni futures da regolare (€ 7.568).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future si compone dei debiti su forward pending per €91.

40 - Passività della gestione amministrativa

€36.471

La voce a) TFR è pari all'importo di €0.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 19.782, si riporta di seguito la composizione:

Paradistana.	Impo	Importo		
Descrizione	2017	2016		
Debiti verso Gestori	13.472	76		
Fornitori	2.213	3.391		
Fatture da ricevere	1.607	2.589		
Debiti verso Fondi Pensione	578	226		
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	463	414		
Personale conto 14^esima	401	344		
Altri debiti	363	10.333		
Personale conto ferie	327	264		
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	213	384		
Debiti verso Amministratori	66	59		
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	62	70		
Personale conto nota spese	17	55		
Altre passività gestione amministrativa	0	538		
Risconti Passivi	0	799		
Totale	19.782	19.542		

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 16.689, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 - Debiti di imposta

€483.450

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 16 febbraio 2018.

Conti d'ordine €1.303.205

La somma complessiva di € 927.341 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 120.940. L'importo di € 806.401 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 con competenza 2017 e periodi precedenti.

La voce di €2.001.658 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce di €-4.232.204 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € 2.986.448 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare € 501.486;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I scsp" gestito da blackrock Investment Management (UK) Limited: : impegni da versare €884.963;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund scsp" gestito da Macquarie Infrastructrure and Real Assets (Europe) Limited: : impegni da versare €1.600.000.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€10.430.088

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 13.122.643, si compone come segue:

	Imp	Importo		
Descrizione	2017	2016		
Contributi	5.562.606	4.729.114		
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	7.511.993	2.285.724		
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	48.044	212.763		
Totale	13.122.643	7.227.601		

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo		
	2017	2016	
Contributi dipendente	954.447	795.329	
Contributi dipendente volontari	246.180	209.386	
Contributi azienda	1.234.148	1.032.300	
Trasferimento TFR	3.127.831	2.692.099	
Totale	5.562.606	4.729.114	

La posta b) Anticipazioni per €2.099.104 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 583.667 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	Importo
Descrizione	2017	2016
Riscatto per conversione comparto	494.146	732.556
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	65.970	88.055
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	15.517	9.284
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	8.034	28.851
Trasferimento posizione individuale in uscita	-	57.931
Totale	583.667	537.389

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 9.784 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€-2.993

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Utili e perdite da realizzo 2017	Plusvalenze Minusvalenze 2017
Profitti realizzati	9	
Proventi e Oneri	-1.314	
Plusvalenze		7.984

Minusvalenze		-9.672
Totale	-1.305	-1.688

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a €4.343

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.538.221

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2017	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2017	Dividendi e interessi 2016	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2016
Titoli di stato e organismi internazionali	318.338	-296.365	267.413	-33.457
Titoli di debito quotati	36.712	-127.991	41.710	7.671
Titoli di capitale quotati	64.795	131.035	55.564	372.722
Depositi bancari	6.733	-164.816	2.202	-4.171
Risultato gestione cambi		356.807		5.943
Quote OICR		1.389.184		1.251.959
Altri ricavi		770		3
Altri costi		-1.780		-879
Commissioni di negoziazione		-7.536		-8.123
Futures		832.335		370.708
Totale	426.578	2.111.643	366.889	1.962.376

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese e oneri diversi.

40 - Oneri di gestione

€-54.173

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	13.310
MEDIOBANCA SGR S.p.A. (ex. DUEMME SGR S.p.A.)	14.423
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	16.958
Totale	44.691

La voce b) Banca depositaria (€ 9.482) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€- 3.133

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 42.891, è composta per € 10.635 dalle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2017, per € 1.405 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 29.381 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2017, per € 580 da commissioni prelevate sui cambi comparto e per € 890 su commissioni su disinvestimenti.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di €5.384, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2017 per €5.311 e le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet per €48 e le spese per il servizio di Pick Up fornito dalle Poste Italiane per €25.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a €10.807, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

B	Importo		
Descrizione	2017	2016	
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.133,00	3.147	
Contributo annuale Covip	1.748,00	1.433	
Compenso lordi sindaci	1.445,00	1.312	
Spese promozionali	1.156,00	1029	
Contratto fornitura servizi	453,00	403	
Rimborsi spese consiglieri	402,00	414	
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	387,00	179	
Spese legali e notarili	363,00	689	
Spese di rappresentanza	327,00	442	
Quota associazioni di categoria	307,00	269	
Assicurazioni	294,00	242	
Rimborso spese delegati	158,00	82	
Spese per organi sociali	157,00	170	
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	147,00	110	
Spese consulenza	92,00	82	
Corsi, incontri di formazione	59,00	0	
Rimborsi spese sindaci	31,00	34	
Spese per spedizioni e consegne	31,00	21	
Spese sito internet	30,00	18	
Viaggi e trasferte	29,00	-	
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	26,00	82	
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	25,00	36	
Vidimazioni e certificazioni	7,00	19	
Spese per stampa ed invio certificati	-	281	
Servizi vari	-	98	
Formazione	-	33	
Spese di assistenza e manutenzione	-	10	
Spese varie	-	8	
Totale	10.807	10.643	

d) Spese per il personale: la voce pari a €15.202 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Imp	Importo	
	2017	2016	
Retribuzioni lorde	10.115	8.357	
Contributi previdenziali dipendenti	2.741	2.298	
Contributi fondi pensione	1.082	911	
T.F.R.	686	551	
Mensa personale dipendente	344	306	
Rimborsi spese trasferte dipendenti	145	163	
Altri costi del personale	63	59	
INAIL	26	23	
Arrotondamento attuale	2	2	
Arrotondamento precedente	-2	-2	
Viaggi e trasferte dipendenti	-	-	
Totale	15.202	12.668	

- e) Ammortamenti: l'importo di € 170 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e immobili di terzi.
- g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 2.228 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Imp	Importo		
Descrizione	2017	2016		
Sopravvenienze passive	-146	-17		
Oneri bancari	-13	-19		
Altri costi e oneri	-15	-36		
Arrotondamenti passivi contributi	-1			
Totale oneri	-175	-72		
Altri ricavi e proventi	951	2.206		
Interessi attivi c/c deposito	854	438		
Sopravvenienze attive	544	96		
Interessi attivi c/c deposito - spese	53	26		
Arrotondamenti attivi contributi	1	-		
Totale proventi	2.403	2.766		
Saldo	2.228	2.694		

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'importo della voce, pari a € 16.689, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 - Imposta sostitutiva

€-483.450

La voce, per complessivi Euro 483.450, evidenzia il debito per imposta sostitutiva per l'anno 2017 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2016.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	53.301.831	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2016	40.393.821	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2017	12.908.010	CE 70
- Saldo della gestione previdenziale	10.430.088	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	2.398.231	
- Patrimonio aliquota agevolata	79.691	
- Redditi esenti	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	30.786	
Base imponibile aliquota normale 20%	2.367.445	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	49.807	
Imposta sostitutiva	483.450	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della ""Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta

sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro 79.691) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 49.807 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 2.367.445) per il 100% del loro valore.

Fiumicino, 28 marzo 2018

F.to II Presidente del Consiglio di Amministrazione Umberto Musetti



Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio del Fondo Pensione PrevAer chiuso al 31 dicembre 2017

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip); il suddetto documento, risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione.

Tale complesso di documenti è stato già esaminato in bozza nel corso della riunione del Collegio tenutasi in data 9 marzo 2018, nonché, unitamente alla Relazione sul Controllo Interno, nella riunione odierna di cui alla presente relazione, rinunciando ai termini ai sensi dell'art. 2429 C.C. a seguito dell'approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione nella riunione del 28 marzo 2018.

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2017.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 il Collegio Sindacale ha svolto sia la funzione di vigilanza che di revisione legale dei conti e pertanto con la presente relazione rende conto del proprio operato.

ATTIVITA' DI VIGILANZA

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo, dello Statuto vigente e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili" e della normativa Covip.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha proceduto ai controlli di sua competenza e vigilato sulla osservanza della legge e dell'atto costitutivo effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C. di cui ha dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro.

I Sindaci, inoltre, informano:

- che è stata loro attribuita la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art 2409 bis del C.C. che disciplina la revisione legale dei conti;
- di aver verificato il rispetto dei principi di corretta, sana e prudente amministrazione e vigilato, controllato, valutato per quanto di loro competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo misurandone l'efficacia del sistema amministrativo contabile tramite osservazioni dirette, informazioni ricevute dai responsabili amministrativi e mediante lo scambio di informazioni e dati ottenuti in occasioni di incontri con la società di gestione amministrativa (Previnet);
- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione, con particolare evidenza nei confronti della Covip;
- di non avere rilevato situazioni di potenziale conflitto d'interesse e di contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea:
- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di avere ottenuto dagli amministratori informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo traendo la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- di avere potuto riscontrare che l'attività del Fondo si è svolta in aderenza delle norme contenute sia nel d.lgs. 21 aprile 1993, n. 124 e successive modificazioni ed integrazioni, sia della normativa secondaria, sia, infine, dello statuto del Fondo;
- di non aver rilasciato pareri al Fondo;
- di aver visionato la "relazione annuale del responsabile del controllo interno concernente le verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2017" che riscontra il corretto assolvimento di tutte le attività incombenti in capo al Fondo. La Funzione segnala che per il 2018 svolgerà oltre le attività ordinarie, verifiche sulle seguenti aree:
- Gestione diretta delle risorse attività di gestione e controllo;
- Rendita Integrativa Temporanea Anticipata RITA.

Nel corso dell'esercizio 2017, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento interno sui conflitti di interesse, in vigore dal 1 gennaio 2016, il Fondo non ha rilevato situazioni che possano determinare distorsioni nella

gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.

E' stato verificato l'adempimento agli obblighi prescritti dal Decreto Legislativo 196/2003 in materia di privacy.

Il Collegio conferma infine che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

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

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Il Fondo Prevaer, costituito ai sensi dell'art.3 del D.Lgs. del 21 aprile 1993 n.124, opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Il Fondo è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dei Fondi Pensione, con delibera Covip del 17 gennaio 2003, mentre il Ministro del lavoro e delle politiche sociali, ha riconosciuto la personalità giuridica con decreto ministeriale del 17 marzo 2003, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n° 81 del 7 aprile 2003.

La situazione complessiva dello Stato patrimoniale e del Conto Economico per l'anno 2017 sottoposto alla Vostra approvazione presenta le seguenti risultanze. (importi espressi in unità di euro):

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'		
	Fase di Accumulo		
10	Investimenti diretti	5.432.434	
20	Investimenti in gestione	438.756.374	
30	Garanzie di risultato acquisite su		
	posizioni individuali	2.231	
40	Attività della gestione amministrativa	4.820.567	
50	Crediti d'imposta	-	
	Totale attività fase di accumulo		449.011.606
	PASSIVITA'		
	Fase di Accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	8.197.487	
20	Passività della gestione finanziaria	190.371	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle		
	posizioni individuali	2.231	
40	Passività della gestione	502.747	
	amministrativa		
50	Debiti d'imposta	1.867.577	
	Totale passività fase di accumulo		10.760.413
100	Attivo netto destinato alle		438.251.193
	prestazioni		
	Conti d'ordine		
	Crediti per contributi da ricevere	12.783.277	
	Contratti futures	19.654.612	
	Valute da regolare	7.286.614	
	Fondi chiusi mobiliari da versare	19.481.792	

CONTO ECONOMICO

	Fase di Accumulo	
10	Saldo della gestione previdenziale	28.869.106
20	Risultato della gestione finanziaria	- 24.942
	diretta	
30	Risultato della gestione finanziaria	10.842.274
	indiretta	
40	Oneri di gestione	- 574.892
50	Margine della gestione finanziaria	
	(20)+(30)+(40)	10.242.440
60	Saldo della gestione amministrativa	- 28.060
80	Imposta sostitutiva	-1.867.577
	Variazione dell'attivo netto	37.215.909
	destinato alle	
	prestazioni(10)+(50)+(60)+(80)	

Le cifre riportate nel bilancio di esercizio trovano preciso riscontro nei saldi di chiusura della contabilità del Fondo periodicamente verificata da questo Collegio sindacale nel corso dell'esercizio e della quale attestiamo la corretta tenuta nel rispetto delle norme di legge.

Con riferimento alla differenza tra le attività e le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo, il Collegio annota la regolare iscrizione per **euro 438.251.193** nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli aderenti al Fondo, così ripartito tra i singoli comparti:

•		
attivo netto destinato alle prestazioni		
del Comparto Garantito	€.	58.048.418
• attivo netto destinato alle prestazioni		
del Comparto Prudente	€.	69.073.728
• attivo netto destinato alle prestazioni		
del Comparto Crescita	€.	258.310.666
attivo netto destinato alle prestazioni		
del Comparto Dinamico	€.	52.818.381

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2017 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come di seguito descritto:

alle prestazioni per l'anno 2017	€	37.215.909
Ammontare della variazione dell'attivo netto destinato		
del Comparto Dinamico	€.	12.424.560
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
del Comparto Crescita	€.	19.285.671
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
del Comparto Prudente	€.	2.955.854
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
del Comparto Garantito	€.	2.549.824
variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		

Infine, in rapporto al valore della quota del Fondo alla data del 31 dicembre 2017 si dà atto che la stessa è composta per singolo comparto come appresso indicato:

Comparto	Numero quote	Valore unitario quota	Variazione 2017/2016
GARANTITO	4.802.189,075	12,088	+ 0,70%
PRUDENTE	4.923.816,532	14,028	+ 0,68%
CRESCITA	13.296.791,189	19,427	+ 2,17%
DINAMICO	3.299.960,441	16,006	+ 4,44%

I predetti documenti sono stati redatti in conformità alle istruzioni emanate dalla Covip, in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione.

Nella Nota Integrativa, il Consiglio di Amministrazione ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni.

Sono altresì state indicate tutte le ulteriori informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo, anche secondo quanto richiesto dalla Covip.

Risultano anche esposti, nella Relazione sulla Gestione, i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2017 nonché le analisi e i dettagli degli investimenti delle attività in gestione e della situazione finanziaria; detta relazione sulla gestione contiene quanto previsto dall'art. 2428 C.C.. Il Fondo ha reso operative le procedure necessarie all'erogazione delle rendite a seguito della richiesta della prima prestazione pensionistica in forma periodica pervenuta nell'anno 2014.

Nella precisazione degli amministratori nella Nota Integrativa, i contributi ricevuti a titolo di avvio e di iscrizione sono stati contabilizzati quali: "contributi destinati a copertura di oneri amministrativi", pertanto la parte eccedente gli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2017 è stata riscontata nel successivo esercizio al fine di mantenere la desiderata destinazione, così come espressamente previsto dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip).

Da parte nostra evidenziamo ancora che il bilancio è stato redatto con criteri di valutazione adeguati e corretti, coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti e con le disposizioni Covip.

La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.

La gestione amministrativa è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo, ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto deliberato dall'Assemblea degli associati in materia.

Per quanto concerne le voci del Conto Economico, il controllo a campione eseguito ne accerta una sostanziale, corretta imputazione dei costi e dei ricavi (contributi per le prestazioni) nonché una loro corretta classificazione.

Nel corso della riunione del 28 marzo 2018 il Consiglio d'Amministrazione, anche su suggerimento di questo Collegio, ha fornito una situazione dettagliata delle omissioni contributive, sintetizzata nella relazione sulla gestione.

A tale proposito il Collegio prende atto dell'analisi svolta dal Fondo, sia attraverso l'esame della corrente giurisprudenza, sia attraverso le precisazioni fornite dal legale cui viene affidato l'incarico di recupero dei crediti che non ravvisano nel Fondo la titolarità del credito.

La relazione sulla gestione richiama la "procedura ed iniziative relative ai ritardi contributivi" atta ad indicare il comportamento del Fondo nei confronti dei debitori e degli Associati.

Il Collegio, alla luce della normativa vigente e della precisazione ricevuta da parte del legale cui attualmente viene affidato l'incarico di recupero dei crediti, prende atto della classificazione di tale voce nei conti d'ordine e, conseguentemente, della non rilevanza ai fini del bilancio.

In conclusione, i controlli, anche contabili, eseguiti – sulla base di verifiche a campione – evidenziano che il bilancio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione risulta nel suo complesso attendibile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo. Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto esposto e per quanto di propria competenza, esprime, pertanto, parere favorevole, non rilevando motivi ostativi, riguardo all'approvazione del bilancio.

Roma, 12 aprile 2018

Firmato II Collegio Sindacale

Presidente Rag. Adolfo Multari;

Dott. Ermelindo Scibelli;

Dott. Tommaso Massimo Funicello;

Dott. Paolo Stradi.



Relazione annuale del Responsabile del Controllo Interno concernente le verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2017

Indice

1.	Premessa	pag.	3
2.	Attività di Controllo svolta	pag.	3
2.1.	Processi operativi e gestionali	pag.	3
2.2.	Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip	pag.	5
	Verifiche sulla Politica di investimento sulle convenzioni di Gestione finanziaria e di banca depositaria	pag.	5
2.4.	Analisi sulla procedura di gestione dei reclami.	pag.	6
3.	Conclusioni	pag.	6

1. Premessa

La presente relazione è stata redatta ai sensi del punto 4 della Delibera COVIP del 4 dicembre 2003 allo scopo di informare il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci delle verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2017 e relativi risultati, nonché formulare proposte sui fenomeni riscontrati.

PrevAer è stato autorizzato all'attività di gestione di forme di previdenza complementare a favore dei lavoratori del trasporto aereo ai sensi del D.lgs. n.124/93, come modificato dal D.lgs. n.252/2005, ed è iscritto al numero 127 dell'Albo dei Fondi Pensione istituito presso la COVIP.

In data 12 maggio 2017 sono pervenute al Fondo le dimissioni del Consigliere Paolo Baldazzi in ragione delle quali è subentrato nella carica il Consigliere supplente Masuelli Riccardo. In data 05 ottobre 2017 sono pervenute al Fondo le dimissioni del Consigliere Masuelli Riccardo in ragione delle quali è subentrato nella carica il Consigliere Carboni Maurizio Mosè eletto nel corso dell'Assemblea dei delegati del 25 ottobre 2017. Nel corso della medesima assemblea è stato eletto quale componente supplente del C.d.A. il Dott. Pompei Massimiliano.

Nel 2017 è stato nominato Responsabile del Fondo il Consigliere Claudio Genovesi. Non sono intervenute variazioni negli incarichi di Presidente, V. Presidente, Direttore Generale, Responsabile del Controllo interno, dei componenti delle Commissioni Comunicazione/formazione e Commissione Finanziaria e dei componenti del Collegio dei Sindaci.

Nel corso del 2017 sono intervenute le seguenti determinazioni:

- in vista della scadenza della Convenzione per la gestione del Comparto Linea Garantita fissata al 30 giugno 2018 il Fondo ha deliberato l'esercizio della facoltà di rinnovo di cui all'art. 9 comma 2 della Convenzione per la gestione delle risorse, la Convenzione di gestione è pertanto rinnovata alle medesime condizioni e prestazioni e per durata uguale, con scadenza 30 giugno 2023. A far data dal 1 gennaio 2018 la società Pioneer Investment Management S.G.R.p.A si è fusa in Amundi SGR S.p.A;
- in data 3 marzo 2017 sono stati siglati nuovi accordi di modifica alle Convenzioni di gestione finanziaria per i comparti Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica con la società CANDRIAM Belgium, Duemme SGR S.p.A. e Groupama Asset Management SGR S.p.A, con efficacia dal 31 marzo 2017, che hanno introdotto maggiori spazi di manovra per i gestori; le scadenze restano fissata al 31 dicembre 2018. A far data dal 1 dicembre 2017 il Gestore Duemme SGR ha comunicato l'integrazione con il gruppo Mediobanca, cambiato denominazione in Mediobanca SGR S.p.A. e trasferito la sede in Piazzetta M. Bossi, 1;
- a far data dal 10 novembre 2017 la Banca depositaria ICBPI ha cambiato denominazione in Nexi S.p.A. e trasferito la propria sede in Milano, Corso Sempione, 55;

In materia di investimenti in gestione diretta:

- in data 13 gennaio 2017 PrevAer ha sottoscritto l'impegno per l'investimento, in gestione diretta, nel Fondo FoF gestito dal Fondo Italiano d'Investimento (FII), per un importo pari a € 5.000.000;
- in data 8 marzo 2017 PrevAer ha sottoscritto l'impegno per l'investimento nel Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" della società BlackRock per un importo pari a € 10.000.000;
- in data 22 dicembre 2017 PrevAer ha sottoscritto l'impegno per l'investimento nel Fondo "Macquaire Super Core Infrastructure Fund SCSp" della società Macquaire Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited per un valore impegnato di € 10.000.000,00.

2. Attività di Controllo svolta

La Funzione del Controllo Interno ha svolto la propria attività per ottemperare i controlli previsti.

Per quanto di competenza nell'esercizio finanziario 2017, sono state condotte verifiche sui seguenti argomenti:

- Processi operativi e gestionali;
- Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip;
- Verifiche sulla Politica di investimento sulle convenzioni di Gestione finanziaria e di banca depositaria;
- Analisi sulla procedura di gestione dei reclami.

2.1. Processi operativi e gestionali

Sono stati analizzati i principali processi relativi alla gestione amministrativa del Fondo al fine di valutarne il complessivo grado di adeguatezza e di conformità rispetto alla normativa di riferimento, nonché al fine di rilevare eventuali disfunzioni ovvero potenziali aree di miglioramento.

Per tale attività la Funzione ha svolto un monitoraggio periodico sulle principali fonti di rischio operativo cui è esposto il Fondo Pensione avvalendosi di analisi documentali e di dati informatici.

Si riportano di seguito le risultanze.

2.1.1. Processo di adesione

Nel corso del 2017 sono pervenute al Fondo n. 763 nuove iscrizioni.

La Funzione ha verificato il processo di adesioni con particolare riferimento alla nuova procedura messa in atto dal Fondo a partire dal mese di giugno. In tal senso è stata verificata l'informativa predisposta dal fondo pensione, richiesta dalla nuova regolamentazione, il rispetto della tempistica e il deposito della stessa presso l'Autorità di vigilanza.

Si segnalano alcuni ritardi nell'invio, da parte di alcune aziende, dei tracciati telematici e/o dei moduli cartacei che il Fondo sollecita periodicamente.

Sulla base delle analisi condotte la Funzione ritiene che il processo risulta nel complesso idoneo e conforme alle previsioni normative.

Sono stati analizzati inoltre la lettera di benvenuto e verificate le tempistiche di invio di tale comunicazione. Dalle analisi non sono emerse criticità.

2.1.2 Processo di contribuzione e di valorizzazione

Nel corso del 2017 sono pervenuti al Fondo contributi per un importo complessivo pari a € 64.965.175.

La funzione ha analizzato il processo di riconciliazione dei contributi che avviene con il supporto del service amministrativo. Dall'analisi si evidenzia complessivamente l'idoneità del processo e il rispetto delle tempistiche indicate nel manuale operativo.

E' stato inoltre condotto un esame della contribuzione "*non riconciliata*". Lo stock complessivo delle distinte contributive inviate dalle aziende aderenti non accompagnate da disposizioni di bonifico, di competenza 31.12.2017, ancora in sospeso al 23.02.2018, è pari a € 1.578.358 .

Tale importo è dovuto per € 618,745 a situazioni di insolvenza dei datori di lavoro con procedura concorsuale in atto (numero 9 aziende), la restante parte (€ 959.613) è invece determinata dalle difficoltà economiche e finanziarie di n.13 aziende aderenti attive e due aziende cessate.

Si rileva che al 23.02.2018, restano da riconciliare € 1.034.896 di contribuzione di competenza 2017 che rappresenta l'1,59% del totale dei contributi per prestazioni raccolti nel corso del 2017 (nel 2016 1,42% dei contributi del 2016).

Anche a seguito della richiesta della scrivente Funzione il Fondo Pensione in data 23 maggio 2017 ha approvato una nuova "Procedura ed iniziative relative alle anomalie e ritardi contributivi". La funzione pur verificandone l'idoneità, anche in merito alle attività di sollecito e di comunicazione previste, rileva un aumento dei ritardi contributivi.

Analisi a campione non segnalano anomalie significative sulle posizioni previdenziali degli aderenti.

La Funzione ha condotto un'analisi sul calcolo del NAV. La verifica ha avuto per oggetto l'attività di predisposizione del valore del patrimonio del Fondo svolta, con l'ausilio del service amministrativo e contabile Previnet S.p.A..

Sono state verificate per ogni comparto d'investimento:

- la quadratura tra le voci di bilancio del Fondo e i dati inseriti nel prospetto relativo al 31 dicembre 2017;
- la valorizzazione della quota al 31 dicembre 2017;
- la certificazione della Banca depositaria per i prospetti NAV, e l'invio degli stessi al Fondo nel rispetto dei termini previsti dalle regolamentazioni interne e dalla legge, relativi al periodo gennaio dicembre 2017;
- la corretta imputazione del numero delle quote in possesso di ciascun aderente al 31 dicembre 2017.

Dalle verifiche effettuate è emerso quanto seque:

- gli importi di cui al prospetto NAV sono coerenti con le evidenze di dettaglio, riconciliate;
- il numero e il valore delle quote sono stati correttamente calcolati;
- il flusso informativo per la certificazione del patrimonio in gestione e del valore della quota è coerente con le tempistiche previste dallo SLA e dalla normativa di riferimento;
- le posizioni contributive degli iscritti sono state aggiornate nel rispetto del controvalore dei contributi versati e del nuovo valore della quota del mese di riferimento.

Dai riscontri svolti nel corso della verifica è emerso il rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa interna e di riferimento, relativi alla predisposizione del NAV del Fondo.

2.1.3 Processo di riallocazione della posizione – switch

Nel corso del 2017 sono pervenute al Fondo 438 richieste di cambio comparto.

La funzione ha analizzato il processo di switch, con particolare riferimento alla procedura telematica introdotta a partire dal 2016, evidenziandone complessivamente l'idoneità e il rispetto delle tempistiche di evasione delle richieste.

2.1.4 Processo delle liquidazioni e dei trasferimenti in uscita

Nel corso del 2017 sono state evase n. 305 prestazioni di uscita n. 871 anticipazioni e n. 17 trasferimenti ad altro Fondo Pensione.

La Funzione ha rilevato che i tempi medi, dalla ricezione delle pratiche fino all'erogazione, è inferiore a 60 giorni.

La Funzione ha svolto inoltre una verifica della procedura di richiesta anticipazione online introdotta a partire dal 2016 ritenendola adeguata.

Sulla base delle analisi condotte, la Funzione ritiene che il processo di gestione delle liquidazioni, anticipazioni e dei trasferimenti in uscita risulta, nel complesso, idoneo e conforme alle previsioni ordinamentali e di legge.

2.1.5 Altri processi

La funzione ha analizzato:

- il processo di protocollazione della documentazione in entrata e uscita;
- il processo di designazione dei Beneficiari;
- il processo di comunicazione dei contributi non dedotti con particolare riferimento alla procedura telematica introdotta a partire dal 2016;
- il processo di contribuzione volontaria aggiuntiva da parte dell'iscritto;

evidenziandone complessivamente l'idoneità e il rispetto dei tempi definiti.

La funzione ha analizzato il processo relativo ai conflitti d'interesse disciplinato da regolamento del Fondo Pensione. Dall'analisi non si rilevano criticità e si ritiene che tale processo sia conforme ai previsioni normative.

La funzione poi ha verificato l'aggiornamento dei libri sociali tenuti dal fondo e la procedura di ricezione, protocollazione, archiviazione e pagamento delle fatture e note spese. E stata condotta un analisi sui libri sociali, che non ha rilevato anomalie.

2.2. Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip

La Funzione controlla i seguenti adempimenti nei confronti dell'Organo di Vigilanza relativo al periodo 1 gennaio 2017 – 31 dicembre 2017:

- adempimenti periodici;
- o adempimenti richiesti da regolamentazione e normativa;
- o segnalazioni statistiche;
- o ulteriori informazioni ed adempimenti richiesti in relazione all'attività svolta dal Fondo;
- o altri adempimenti richiesti.

Gli adempimenti sopra richiamati, sono stati effettuati nel rispetto dei tempi previsti dalla normativa.

Si segnalano alcune comunicazioni nelle quale Covip rileva delle anomalie che il Fondo ha prontamente corretto.

Nelle analisi la Funzione si è avvalsa del registro anomalie Gestore Amministrativo nella quale è annotato un problema riscontrato nelle segnalazioni statistiche della Linea Dinamica del primo semestre 2017 risolto con l'introduzione di ulteriori presidi da parte del Service Amministrativo. La Funzione pur ritenendo adeguato il processo di segnalazione statistica suggerisce al Fondo un maggior controllo.

2.3. Verifiche sulla Politica di investimento sulle convenzioni di Gestione finanziaria e di banca depositaria

Nel corso del 2017 ci sono state modifiche in materia di politica di investimento.

La funzione ha innanzitutto condotto un'analisi sui nuovi accordi di modifica alle convenzioni in vigore dal 31 marzo 2017, e del DPI, verificandone la conformità, delle scelte assunte, con particolare riferimento agli orientamenti dell'Organo di Vigilanza, non riscontrando anomalie.

La funzione ha verificato le procedure e attività della Funzione Finanza e Financial Risk Management svolte in materia di monitoraggio finanziario, del rischio e sulle operazioni in derivati. E stato inoltre svolta un analisi sulle comunicazioni delle attività delegate hai gestori finanziari ai sensi del regolamento UE 648/2012. Da tale analisi si rileva il rispetto delle disposizioni in vigore.

Particolare attenzione è stata posta alla verifica dei protocolli d'intesa tra il Fondo, Gestori finanziari e Financial Risk Management sulla modalità di trasmissione dei costituenti gli OICR, le relative procedure di controllo e monitoraggio finanziario. Da tale analisi si rileva la corretta corrispondenza delle scelte assunte dal Fondo in merito alle disposizioni normative e l'adequatezza delle procedure.

In materia di gestione diretta la Funzione ha verificato i processi di selezione:

- del Fondo FIA in gestione diretta denominato "FoF Private Debt" del Fondo Italiano d'Investimento sottoscritto il 13 gennaio 2017, per un impegno di € 5.000.000 milioni
- del Fondo FIA in gestione diretta denominato "European Middle Market Private Debt I SCSp" di BlackRock sottoscritto in data 8 marzo 2017 per un impegno di €10.000.000 milioni
- del Fondo FIA in gestione diretta denominato "Macquaire Super Core Infrastructure Fund SCSp" della società Macquaire Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited sottoscritto il 22 dicembre 2017, per un impegno €10.000.000 milioni.

E' stato verificato l'aggiornamento del documento DPI e delle procedure interne inserite nel manuale operativo in materia di gestione diretta. La funzione ha verificato la conformità, delle scelte assunte, rispetto alle disposizioni normative e statutarie, non riscontrando anomalie. Si ritiene che il Fondo dovrà porre attenzione, tempo per tempo, nelle attività di gestione e controllo di gestione diretta.

E' stata effettuata la verifica delle commissioni di Banca Depositaria e di gestione finanziaria. Tale verifica, non ha registrato anomalie.

Per le analisi la Funzione si è avvalsa della documentazione, report e relazioni della Funzione Finanza, Financial Risk Management e del registro delle anomalie finanziarie nella quale è annotata un'anomalia in merito ai rapporti con la Banca depositaria, risolta positivamente.

2.4. Analisi sulla procedura di gestione dei reclami

La Funzione di Controllo Interno ha verificato la corretta gestione dei reclami ricevuti dal Fondo nonché il tempestivo e completo aggiornamento del registro ad essi dedicato, in ottemperanza a quanto previsto dalle Delibere COVIP.

Nel corso del 2017 è pervenuto un reclamo risolto positivamente.

La Funzione ha provveduto a svolgere un'indagine sulle comunicazioni protocollate in entrata ed uscita per rilevare eventuali reclami. Da tale indagine non sono emerse anomalie.

3. Conclusioni

Il Controllo Interno ha riscontrato il corretto assolvimento delle attività del Fondo, rilevando una diligente elaborazione di proposte e strumenti utili a garantire l'efficienza organizzativa interna e una attività di controllo delle procedure a garanzia del socio.

Per quanto sopra rappresentato, si ritiene che nessuna delle criticità prese in esame destano preoccupazioni di carattere gestionale, anche ai fini di quanto previsto della delibera COVIP del 4 dicembre 2003.

Infine, sulla base dell'operatività del Fondo e delle novità normative e procedurali introdotte, la Funzione ritiene, per l'anno 2018, di svolgere in aggiunta alle "attività ordinarie" verifiche sulle seguenti aree:

- Gestione diretta delle risorse attività di gestione e controllo;
- Rendita integrativa temporanea anticipata RITA.

Fiumicino, 28 marzo 2018

Firmato
Firmato II Responsabile del Controllo Interno
Liviano Zocchi



PrevAer - Fondo Pensione

Sedi del Fondo

Fiumicino (RM) Aeroporto Leonardo da Vinci (Sede Legale) Via G. Schneider snc - Torre Uffici 1 00054 Fiumicino Aeroporto (RM) tel. 06/65.65.05.25 - fax 06/65.65.02.41

Milano Linate (MI) Aeroporto Enrico Forlanini Aerostazione Aeroporto Milano Linate C.P. 9 - 20090 Aeroporto di Milano Linate (MI) Tel. 02.74.85.24.64 - Fax 02.74.85.3064

e-mail: info@prevaer.it prevaerfondopensione@pec.prevaer.it www.prevaer.it