



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI  
DELL'INDUSTRIA TESSILE-ABBIGLIAMENTO, DELLE CALZATURE E  
DEGLI ALTRI SETTORI INDUSTRIALI DEL SISTEMA MODA.**

**BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2017**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Smeraldo**
- **Rendiconto Garantito**
- **Rendiconto Zaffiro**
- **Rendiconto Rubino**

**FONDO PENSIONE PREVIMODA  
BILANCIO AL 31/12/2017**

STATO PATRIMONIALE				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>		<i>31/12/2016</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
20 Investimenti in gestione		1.216.951.556		1.105.636.493
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		25.030		16.052
40 Attivita' della gestione amministrativa		2.291.227		913.032
50 Crediti di imposta		0		0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.219.267.813</b>		<b>1.106.565.577</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-51.426.608		-10.035.307
20 Passività della gestione finanziaria		-641.175		-4.864.281
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-25.030		-16.052
40 Passivita' della gestione amministrativa		-522.468		-913.032
50 Debiti di imposta		-6.682.207		-7.181.642
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-59.297.488</b>		<b>-23.010.314</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>1.159.970.325</b>		<b>1.083.555.263</b>
<b>CONTID'ORDINE</b>		<b>66.709.534</b>		<b>47.806.685</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>		<i>31/12/2016</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		48.000.350		56.854.743
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		37.020.386		42.524.101
40 Oneri di gestione		-1.607.322		-1.536.070
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		35.413.064		40.988.031
60 Saldo della gestione amministrativa		-316.145		-263.159
70 <b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)</b>		<b>83.097.269</b>		<b>97.579.615</b>
80 <b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-6.682.207</b>		<b>-7.181.642</b>
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>76.415.062</b>		<b>90.397.973</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>		<i>31/12/2016</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Investimenti diretti</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	0		0	
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	0		0	
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>1.216.951.556</b>		<b>1.105.636.493</b>
a) Depositi bancari	170.740.849		90.748.948	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	521.176.634		505.449.113	
d) Titoli di debito quotati	157.970.890		147.493.570	
e) Titoli di capitale quotati	337.910.889		325.207.663	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	22.971.144		29.514.193	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	5.581.168		5.829.611	
m) Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	599.981		1.393.394	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>25.030</b>		<b>16.052</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>2.291.227</b>		<b>913.032</b>
a) Cassa e depositi bancari	207.255		462.705	
b) Immobilizzazioni immateriali	13.816		9.625	
c) Immobilizzazioni materiali	1.800.779		8.195	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	269.377		432.507	
<b>50 Crediti di imposta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.219.267.813</b>		<b>1.106.565.577</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>-51.426.608</b>		<b>-10.035.307</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-11.150.534		-8.051.693	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-40.276.074		-1.983.614	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-641.175</b>		<b>-4.864.281</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-624.638		-410.954	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-16.537		-4.453.327	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>-25.030</b>		<b>-16.052</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>-522.468</b>		<b>-913.032</b>
a) TFR	0		0	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-453.488		-293.941	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-68.980		-619.091	
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>-6.682.207</b>		<b>-7.181.642</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-6.682.207		-7.181.642	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-59.297.488</b>		<b>-23.010.314</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>1.159.970.325</b>		<b>1.083.555.263</b>

<b>CONTID'ORDINE</b>		<b>66.709.534</b>		<b>47.806.997</b>
Crediti per contributi da ricevere	36.313.214		34.715.524	
Crediti per operazioni di vendite a termine in divisa	29.790.275		12.830.128	
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	605.577		260.565	
Crediti per titoli MEFOP in conto deposito	468		468	

<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2017</i>		<i>31/12/2016</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>48.000.350</b>		<b>56.854.743</b>
a) Contributi per le prestazioni	156.365.257		140.998.537	
b) Anticipazioni	-18.729.443		-19.676.019	
c) Trasferimenti e riscatti	-65.418.727		-44.783.046	
d) Trasformazioni in rendita	-277.876		-209.533	
e) Erogazioni in forma di capitale	-22.871.437		-17.838.856	
f) Premi per prestazioni accessorie	-1.686.515		-1.636.340	
g) Altre entrate previdenziali	619.091		0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0		0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>37.020.386</b>		<b>42.524.101</b>
a) Dividendi e interessi	21.014.009		21.850.577	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.006.377		20.673.524	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>-1.607.322</b>		<b>-1.536.070</b>
a) Societa' di gestione	-1.400.690		-1.343.911	
b) Banca depositaria	-206.632		-192.159	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>35.413.064</b>		<b>40.988.031</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-316.145</b>		<b>-263.159</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.428.585		1.956.417	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-301.563		-304.859	
c) Spese generali ed amministrative	-745.338		-677.424	
d) Spese per il personale	-621.325		-608.664	
e) Ammortamenti	-7.161		-6.820	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-363		-2.718	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-68.980		-619.091	
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)</b>		<b>83.097.269</b>		<b>97.579.615</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>-6.682.207</b>		<b>-7.181.642</b>
a) Imposta sostitutiva	-6.682.207		-7.181.642	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>76.415.062</b>		<b>90.397.973</b>

STATO PATRIMONIALE		BILANCIO AL 31.12.17				TOTALE	TOTALE
	PARITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2017	2016
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
<b>ATTIVITA'</b> Fase di accumulo							
10 Investimenti diretti							
20 Investimenti in gestione	814.632	971.097.100	149.873.972	41.073.635	54.092.217	1.216.951.556	1.105.636.493
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0	25.030	0	0	25.030	16.052
40 Attività della gestione amministrativa	0	1.827.301	249.790	122.275	91.861	2.291.227	913.032
50 Crediti di imposta	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>814.632</b>	<b>972.924.401</b>	<b>150.148.792</b>	<b>41.195.910</b>	<b>54.184.078</b>	<b>1.219.267.813</b>	<b>1.106.565.577</b>
<b>PASSIVITA'</b> Fase di accumulo							
10 Passività della gestione previdenziale	-814.632	-19.687.960	-28.125.583	-943.690	-1.854.743	-51.426.608	-10.035.307
20 Passività della gestione finanziaria	0	-495.183	-84.835	-29.403	-31.754	-641.175	-4.864.281
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0	-25.030	0	0	-25.030	-16.052
40 Passività della gestione amministrativa	0	-394.051	-71.313	-31.437	-25.667	-522.468	-913.032
50 Debiti di imposta	0	-5.636.055	-250.726	-272.140	-523.286	-6.682.207	-7.181.642
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-814.632</b>	<b>-26.213.249</b>	<b>-28.557.487</b>	<b>-1.276.670</b>	<b>-2.435.450</b>	<b>-59.297.488</b>	<b>-23.010.314</b>
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	0	946.711.152	121.591.305	39.919.240	51.748.628	1.159.970.325	1.083.555.263
CONTI D'ORDINE	468	52.694.398	5.931.497	835.089	7.248.082	66.709.534	47.806.685
Crediti per Titoli Mefop in conto Deposito	468	0	0	0	0	468	468
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	0	24.906.047	0	743.204	4.141.024	29.790.275	12.830.128
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	0	405.647	108.045	91.885	0	605.577	260.565
Crediti per contributi da ricevere	0	27.382.704	5.823.452	0	3.107.058	36.313.214	34.715.524

CONTO ECONOMICO		BILANCIO AL 31.12.17				TOTALE	TOTALE
	PARITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2017	2016
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo							
10 Saldo della gestione previdenziale	0	44.782.024	11.073.774	-16.803.395	8.947.947	48.000.350	56.854.743
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	30.659.796	2.052.460	1.545.875	2.762.255	37.020.386	42.524.101
40 Oneri di gestione	0	-1.164.929	-316.858	-69.227	-56.308	-1.607.322	-1.536.070
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	29.494.867	1.735.602	1.476.648	2.705.947	35.413.064	40.988.031
60 Saldo della gestione amministrativa	0	-255.681	-31.696	-15.856	-12.912	-316.145	-263.159
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	0	74.021.210	12.777.680	-15.342.603	11.640.982	83.097.269	97.579.615
80 Imposta sostitutiva	0	-5.636.055	-250.726	-272.140	-523.286	-6.682.207	-7.181.642
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>0</b>	<b>68.385.155</b>	<b>12.526.954</b>	<b>-15.614.743</b>	<b>11.117.696</b>	<b>76.415.062</b>	<b>90.397.973</b>

STATO PATRIMONIALE	BILANCIO AL 31.12.17					TOTALE	TOTALE
	PARITTE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2017	2016
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
<b>ATTIVITA'</b> Fase di accumulo							
<b>10 Investimenti diretti</b>							
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0	0	0	0	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0	0	0	0	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0	0	0	0	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>814.632</b>	<b>971.097.100</b>	<b>149.873.972</b>	<b>41.073.635</b>	<b>54.092.217</b>	<b>1.216.951.556</b>	<b>1.105.636.493</b>
a) Depositi bancari	814.632	67.877.961	56.747.595	41.067.058	4.233.603	170.740.849	90.748.948
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0	0	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0	436.140.982	67.996.592	0	17.039.060	521.176.634	505.449.113
d) Titoli di debito quotati	0	137.102.174	20.164.300	0	704.416	157.970.890	147.493.570
e) Titoli di capitale quotati	0	324.200.233	0	0	13.710.656	337.910.889	325.207.663
f) Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0	4.769.784	0	18.201.360	22.971.144	29.514.193
i) Opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	0	5.235.406	193.383	71	152.309	5.581.169	5.829.612
m) Garanzie di risultato riasciute al fondo pensione	0	0	0	0	0	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	540.344	2.318	6.506	50.813	599.981	1.393.394
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.030</b>	<b>16.052</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>1.827.301</b>	<b>249.790</b>	<b>122.275</b>	<b>91.861</b>	<b>2.291.227</b>	<b>913.032</b>
a) Cassa e depositi bancari	0	157.287	26.778	12.800	10.390	207.255	462.705
b) Immobilizzazioni immateriali	0	10.485	1.785	853	693	13.816	9.625
c) Immobilizzazioni materiali	0	1.457.549	182.614	92.817	67.799	1.800.779	8.195
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	201.980	38.613	15.805	12.979	269.377	432.507
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>814.632</b>	<b>972.924.401</b>	<b>150.148.792</b>	<b>41.195.910</b>	<b>54.184.078</b>	<b>1.219.267.813</b>	<b>1.106.565.577</b>
<b>PASSIVITA'</b> Fase di accumulo							
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-814.632</b>	<b>-19.687.960</b>	<b>-28.125.583</b>	<b>-943.690</b>	<b>-1.854.743</b>	<b>-51.426.608</b>	<b>-10.035.307</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-71.871	-8.415.297	-1.526.906	-935.701	-200.759	-11.150.534	-8.051.693
b) Altre passività della gestione previdenziale	-742.761	-11.272.663	-26.598.677	-7.989	-1.653.984	-40.276.074	-1.983.614
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>-495.183</b>	<b>-84.835</b>	<b>-29.403</b>	<b>-31.754</b>	<b>-641.175</b>	<b>-4.864.281</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0	0	0	0	0
b) Opzioni emesse	0	0	0	0	0	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	-493.433	-84.835	-24.352	-22.018	-624.638	-410.954
d) Altre passività della gestione finanziaria	0	-1.750	0	-5.051	-9.736	-16.537	-4.453.327
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-25.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-25.030</b>	<b>-16.052</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>-394.051</b>	<b>-71.313</b>	<b>-31.437</b>	<b>-25.667</b>	<b>-522.468</b>	<b>-913.032</b>
a) TFR	0	0	0	0	0	0	0
b) Altre passività della gestione amministrativa	0	-341.701	-62.401	-27.177	-22.209	-453.488	-293.941
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-52.350	-8.912	-4.260	-3.458	-68.980	-619.091
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>-5.636.055</b>	<b>-250.726</b>	<b>-272.140</b>	<b>-523.286</b>	<b>-6.682.207</b>	<b>-7.181.642</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	-5.636.055	-250.726	-272.140	-523.286	-6.682.207	-7.181.642
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-814.632</b>	<b>-26.213.249</b>	<b>-28.557.487</b>	<b>-1.276.670</b>	<b>-2.435.450</b>	<b>-59.297.488</b>	<b>-23.010.314</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>0</b>	<b>946.711.152</b>	<b>121.591.305</b>	<b>39.919.240</b>	<b>51.748.628</b>	<b>1.159.970.325</b>	<b>1.083.555.263</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>468</b>	<b>52.694.398</b>	<b>5.931.497</b>	<b>835.089</b>	<b>7.248.082</b>	<b>66.709.534</b>	<b>47.806.685</b>
Crediti per Titoli Mefopin conto Deposito	468	0	0	0	0	468	468
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	0	24.906.047	0	743.204	4.141.024	29.790.275	12.830.128
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	0	405.647	108.045	91.885	0	605.577	260.565
Crediti per contributi da ricevere	0	27.382.704	5.823.452	0	3.107.058	36.313.214	34.715.524

CONTO ECONOMICO	BILANCIO AL 31.12.17					TOTALE	TOTALE
	PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2017	2016
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo							
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>0</b>	<b>44.782.024</b>	<b>11.073.774</b>	<b>-16.803.395</b>	<b>8.947.947</b>	<b>48.000.350</b>	<b>56.854.743</b>
a) Contributi per le prestazioni	0	109.174.322	24.546.637	10.036.818	12.607.480	156.365.257	140.998.537
b) Anticipazioni	0	-15.550.461	-1.771.480	-807.433	-600.069	-18.729.443	-19.676.019
c) Trasferimenti e riscatti	0	-31.514.013	-6.305.302	-24.800.824	-2.798.588	-65.418.727	-44.783.046
d) Trasformazioni in rendita	0	-246.005	-31.871	0	0	-277.876	-209.533
e) Erogazioni in forma capitale	0	-16.227.721	-5.349.476	-1.124.486	-169.754	-22.871.437	-17.838.856
f) Premi per prestazioni accessorie	0	-1.283.506	-183.686	-122.597	-96.726	-1.686.515	-1.636.340
g) Altre entrate previdenziali	0	429.408	168.952	15.127	5.604	619.091	-1.636.340
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0	0	0	0	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0	0	0	0	0
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>0</b>	<b>30.659.796</b>	<b>2.052.460</b>	<b>1.545.875</b>	<b>2.762.255</b>	<b>37.020.386</b>	<b>42.524.101</b>
a) Dividendi e interessi	0	18.464.221	1.276.047	726.760	546.981	21.014.009	21.850.577
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	12.195.575	776.413	819.115	2.215.274	16.006.377	20.673.524
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termini	0	0	0	0	0	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>0</b>	<b>-1.164.929</b>	<b>-316.858</b>	<b>-69.227</b>	<b>-56.308</b>	<b>-1.607.322</b>	<b>-1.536.070</b>
a) Societa' di gestione	0	-998.457	-296.197	-58.524	-47.512	-1.400.690	-1.343.911
b) Banca depositaria	0	-166.472	-20.661	-10.703	-8.796	-206.632	-192.159
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>0</b>	<b>29.494.867</b>	<b>1.735.602</b>	<b>1.476.648</b>	<b>2.705.947</b>	<b>35.413.064</b>	<b>40.988.031</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>-255.681</b>	<b>-31.696</b>	<b>-15.856</b>	<b>-12.912</b>	<b>-316.145</b>	<b>-263.159</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	1.068.404	193.724	91.901	74.556	1.428.585	1.956.417
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	-228.858	-38.962	-18.625	-15.118	-301.563	-304.859
c) Spese generali ed amministrative	0	-565.640	-96.299	-46.033	-37.366	-745.338	-677.424
d) Spese per il personale	0	-471.527	-80.275	-38.374	-31.149	-621.325	-608.664
e) Ammortamenti	0	-5.435	-925	-442	-359	-7.161	-6.820
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0	0
g) Oneri e proventi diversi	0	-275	-47	-23	-18	-363	-2.718
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-52.350	-8.912	-4.260	-3.458	-68.980	-619.091
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>0</b>	<b>74.021.210</b>	<b>12.777.680</b>	<b>-15.342.603</b>	<b>11.640.982</b>	<b>83.097.269</b>	<b>97.579.615</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>0</b>	<b>-5.636.055</b>	<b>-250.726</b>	<b>-272.140</b>	<b>-523.286</b>	<b>-6.682.207</b>	<b>-7.181.642</b>
a) Imposta sostitutiva	0	-5.636.055	-250.726	-272.140	-523.286	-6.682.207	-7.181.642
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>0</b>	<b>68.385.155</b>	<b>12.526.954</b>	<b>-15.614.743</b>	<b>11.117.696</b>	<b>76.415.062</b>	<b>90.397.973</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

### Informazioni generali

#### I. Caratteristiche strutturali del Fondo

PREVIMODA è un Fondo pensione complementare senza scopo di lucro costituito ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993 n. 124 e successive modifiche operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

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

I destinatari di PREVIMODA sono i lavoratori operai, intermedi, impiegati e quadri con rapporto di lavoro con imprese del settore tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda che applicano i CCNL stipulati dalle stesse organizzazioni sindacali dei lavoratori che stipulano i CCNL per gli addetti dei settori tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda e affini.

Il Fondo in data 26 aprile 2001 ha ottenuto dalla COVIP l'autorizzazione all'esercizio dell'attività.

Il bilancio - secondo quanto previsto dall'art. 17 comma 2 lettera g) del D.Lgs. 124/1993 e successive modifiche - è stato redatto applicando le istruzioni dettate dalla Covip con la Deliberazione del 17 giugno 1998 e si è adeguato alle disposizioni del D.lgs del 05/12/2005.

Con riferimento alle novità introdotte dal Dlgs 139/2015 sulla redazione del bilancio d'esercizio, si precisa che le stesse non sono applicabili in assenza di specifica e diversa regolamentazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

I criteri di redazione sono quelli stabiliti dal paragrafo 1.3 della parte I della delibera Covip del 17 giugno 1998.

Il bilancio è redatto in Euro, la contabilità è stata da subito tenuta nella valuta dell'Unione monetaria europea.

A partire dalle ore 24.00 del 30 giugno 2007, PREVIMODA ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio.

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita è stata stipulata apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in scadenza il 3 marzo 2019 e Assicurazioni Generali S.p.A. in scadenza il 15 giugno 2019.

La compagnia assicurativa incaricata di fornire la copertura accessoria in caso di decesso o invalidità permanente è Cattolica Previdenza SpA, con sede legale a Milano in Largo Tazio Nuvolari,1 .

Di seguito le linee di investimento del patrimonio:

- Comparto Smeraldo (Linea Bilanciata), nuova denominazione assunta a partire dal 1° gennaio 2008 dal comparto Bilanciato attivo dal 30 giugno 2007 che a sua volta ha continuato la gestione monocomparto, caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Candriam Investors Group

- Comparto Garantito attivo dal 30 giugno 2007 destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente, la cui gestione è stata a partire dal 01/07/2012 al gestore UnipolSai Assicurazioni Spa.

- Comparto Zaffiro (Linea Prudente) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata con anche la presenza di una componente azionaria (20%) e le cui risorse sono state affidate ai Credit Suisse (Italy) Spa e Candriam Investors Group.

- Comparto Rubino (Linea Dinamica) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli obbligazionari (40%) e titoli di capitale (60%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Credit Suisse (Italy) Spa e Candriam Investors Group

#### Gestione amministrativa

Il service amministrativo e contabile del Fondo è Accenture Managed Services SpA.

#### Banca depositaria

A partire dal 1 marzo 2009 la banca è SGSS S.p.A. – Società Generale Securities Services.

### **Gestori finanziari**

I gestori finanziari individuati dal Consiglio di Amministrazione sono Pioneer Investment Management SgrpA, Credit Suisse (Italy) S.p.A., Candriam Investors Group per il comparto Smeraldo, Credit Suisse (Italy) S.p.A., Candriam Investors Group per il comparto Zaffiro e Rubino, UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per il comparto Garantito.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, nella riunione del 29 Novembre 2007 il testo di convenzione con i Gestori Finanziari, successivamente inviato in COVIP per approvazione, e da questa approvato in data 01 febbraio 2008.

In data 17 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinnovare i mandati.

In data 15 ottobre 2004 il patrimonio del Fondo, precedentemente tenuto in liquidità, è stato conferito ai tre gestori, che nella seconda metà del mese di ottobre hanno compiuto i passi necessari per adeguare la composizione del portafoglio alla linea dettata dal benchmark. Dal 1 novembre 2004 ha avuto inizio la rilevazione del confronto con il benchmark.

### **Società di revisione**

Con delibera assembleare del 27 aprile 2016, l'incarico di controllo contabile e certificazione del bilancio del Fondo per gli esercizi 2016//2017/2018 è stata affidata alla società "Prorevi Auditing S.r.l.", con sede in Milano.

### **I.I Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione applicati sono stati quelli raccomandati dalla Covip al paragrafo 1.5 della Parte I della citata Deliberazione del 17 giugno 1998, in particolare:

- 1 Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale come da Delibera COVIP del 17.06.1998;
- 2 Le immobilizzazioni materiali, rappresentate dagli acquisti di macchine e realizzazione di impianti e da arredi da ufficio utilizzati nella sede del Fondo, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, rispettivamente, con aliquote del 20% e del 12%;
- 3 Le immobilizzazioni immateriali, rappresentate dal servizio di progettazione grafica del sito, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, con aliquota del 20%;
- 4 I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi che non hanno trovato la correlativa spesa nel corso dell'esercizio sono stati riscontati all'esercizio successivo;
- 5 Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica;
- 6 I contributi sono registrati tra le entrate nel conto economico solo una volta che sono stati abbinati.

### **I.II Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione agli eventuali comparti**

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno stato patrimoniale, da conto economico e da una nota integrativa.

Le spese amministrative sono ripartite in corso d'anno sui singoli comparti sulla base del budget e in proporzione dei ricavi amministrativi imputati al singolo comparto nel periodo di riferimento.

In sede di chiusura dell'esercizio sono stati ripartiti i costi effettivi, con lo stesso metodo proporzionale, ai vari comparti così come disposto dal Fondo in fase di avvio della gestione multicomparto. Per maggior chiarezza espositiva si rimanda al dettaglio della gestione amministrativa esposta nel presente documento.

Le spese di carattere finanziario non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto in analogia a quanto avviene per le commissioni di Banca depositaria.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell'ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del bilancio.

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 814.632:

- Il saldo del conto corrente contributi n. 22490, pari ad Euro 678.227, che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alla gestione finanziaria dei comparti.
- Il saldo del conto corrente di transito liquidità n. 24716, pari ad Euro 71.871.
- Il saldo del conto corrente rimborsi aziende/aderenti n. 22492, pari ad Euro 63.125 per contributi da rimborsare alle aziende.
- Il credito verso i comparti finanziari per gli smobilizzi dei rimborsi da riconoscere alle aziende per Euro 1.409.

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 814.632:

- Il saldo dei debiti per contributi da abbinare e da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 679.636, che accoglie la contropartita dei contributi incassati e che sono in attesa di essere attribuiti al singolo comparto;
- Il saldo negativo di Euro 71.871 per debiti per contributi da liquidare;
- Il saldo negativo di Euro 63.125 per debiti verso aziende per contributi da rimborsare;

Alla data di approvazione del presente Bilancio, i contributi che al 31/12/2017 risultano in via di attribuzione, si sono ridotti a Euro €22.961,39.

### I.III Compensi corrisposti agli organi sociali

I compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, come deliberato sono di seguito dettagliati:

COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI	2017	2016
	Euro	Euro
AMMINISTRATORI	82.574	75.575
SINDACI	33.156	31.221
<b>TOTALE</b>	<b>115.730</b>	<b>106.796</b>

### I.V Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Di seguito l'andamento delle quote a tutto il 2017:

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2017	Controvalore 2017	Numero 2016	Controvalore 2016
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	61.298.137	1.083.555.263	57.792.981	993.157.290
QUOTE EMESSE	8.992.166	155.009.918	8.471.506	139.362.197
QUOTE ANNULLATE	-6.549.791	-107.394.209	-4.966.351	-82.507.454
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	28.799.353	0	33.543.230
<b>TOTALE</b>	<b>63.740.511,725</b>	<b>1.159.970.325</b>	<b>61.298.136,519</b>	<b>1.083.555.263</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale della Gestione Amministrativa

### II.I Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017 le attività della gestione amministrativa sono pari a €2.291.227. Le stesse si dividono in:

#### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2017 la voce cassa e depositi bancari, pari a €207.255 comprende la cassa che il Fondo utilizza per far fronte alle spese minute e i depositi bancari detenuti presso la banca depositaria per fare fronte alle spese di natura amministrativa.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
CONTO C/C 26405 SPESE AMMINISTRATIVE C/O SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	147.284	406.323
CONTO C/C 22491 SPESE AMMINISTRATIVE C/O SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	37.767	33.355
CONTO C/C 72426 SPESE AMMINISTRATIVE C/O UNICREDIT SPA	22.033	21.733
CASSA E VALORI BOLLATI	171	1.294
<b>TOTALE</b>	<b>207.255</b>	<b>462.705</b>

#### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2017 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a € 13.816. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2017, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2017	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2016	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2017	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2017	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ONERI PLURIENNALI	39.639	8.662	48.301	30.014	4.471	34.485	13.816
<b>TOTALI</b>	<b>39.639</b>	<b>8.662</b>	<b>48.301</b>	<b>30.014</b>	<b>4.471</b>	<b>34.485</b>	<b>13.816</b>

#### c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2017 la voce immobilizzazioni materiali è pari a € 1.800.779. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2017, diminuiti delle relative quote di ammortamento. La tabella espone anche il valore storico d'acquisto delle Sede utilizzata per lo svolgimento delle attività amministrative del Fondo.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2017	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO O AL 31/12/2016	QUOTA AMMORTAMENTO O DEL 2017	FONDO AMMORTAMENTO O AL 31/12/2017	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ONERI PLURIENNALI	39.639	8.662	48.301	30.014	4.471	34.485	13.816
<b>TOTALI</b>	<b>39.639</b>	<b>8.662</b>	<b>48.301</b>	<b>30.014</b>	<b>4.471</b>	<b>34.485</b>	<b>13.816</b>

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2017	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO O AL 31/12/2016	QUOTA AMMORTAMENTO O DEL 2017	FONDO AMMORTAMENTO O AL 31/12/2017	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
MOBILI E ARREDI	45.893	14.678	60.571	45.893	0	45.893	14.678
MACCHINE ELETTRONICHE	72.903	4.453	77.356	64.912	2.486	67.398	9.959
IMPIANTI UFFICIO	15.830	7.384	23.214	15.627	203	15.831	7.383
ACQUISTO SEDE AD USO STRUMENTALE	0	1.768.759	1.768.759	0	0	0	1.768.759
<b>TOTALI</b>	<b>134.626</b>	<b>1.795.274</b>	<b>1.929.900</b>	<b>126.432</b>	<b>2.689</b>	<b>129.121</b>	<b>1.800.779</b>

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017 le altre attività della gestione amministrativa presentano un saldo di €269.377, segue il dettaglio:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
CREDITI VERSO GESTIONE PREVIDENZIALE	191.149	165.231
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	34.249	49.142
CREDITI AMMINISTRATIVI VERSO ALTRI COMPARTI	34.139	21.930
CREDITI DIVERSI AMMINISTRATIVI	9.453	49.045
CREDITI V/GESTORE ASSICURATIVO	387	13.889
CREDITI PER QUOTE ASSOCIATIVE	0	133.270
<b>TOTALE</b>	<b>269.377</b>	<b>432.507</b>

**Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2017 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 522.468. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2017 il Fondo trattamento fine rapporto è pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017 le altre passività della gestione amministrativa, pari a €- 453.488. Segue il dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-234.180	-69.812
RATEI PASSIVI PER FERIE E PERMESSI PERSONALE DIPENDENTE	-51.350	-70.635
INPS C/CONTRIBUTI LAVORATORI DIPENDENTI	-38.036	-21.031
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI DIPENDENTI	-33.223	-32.829
DEBITI DIVERSI AMMINISTRATIVI	-31.332	-49.045
FONDO PREVI MODA	-26.045	-17.655
DEBITI V/FORNITORI	-13.919	-14.055
DEBITI VERSO GESTIONE PREVIDENZIALE	-9.453	0
ACCANTONAMENTO INPS FERIE E PERMESSI	-7.719	-8.827
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI AUTONOMI	-4.060	-5.919
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA DI ONERI AMMINISTRATIVI	-3.995	-3.204
INAIL	-166	-196
ISCRIZIONI DA CONFERIRE	-10	0
FASI ASSISTENZA SANITARIA	0	-733
<b>TOTALE</b>	<b>-453.488</b>	<b>-293.941</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2017 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a €- 68.980. La voce rappresenta il residuo delle quote associative. Il Consiglio di Amministrazione in data 26 gennaio 2017 ha proposto all'Assemblea straordinaria che ha accettato, di utilizzare l'intero avanzo amministrativo per contribuire al finanziamento dell'acquisto della sede del Fondo. Il risconto rilevato alla chiusura d'esercizio rappresenta interamente il risultato della gestione amministrativa dell'anno.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-68.980	-619.091
<b>TOTALE</b>	<b>-68.980</b>	<b>-619.091</b>

## Analisi delle voci del Conto Economico della Gestione Amministrativa

### Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è negativo ed è pari a - 263.159, lo stesso rappresenta il prelievo diretto al patrimonio dei comparti per le spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria nella misura dello 0,026% così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2017.

#### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2017 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi, pari a €1.428.585, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2017, interessi legali e quote associative dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	2017	2016
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DESTINATI ALLA COPERTURA DEGLI ONERI AMM.VI	1.065.102	1.100.213
QUOTE ASSOCIATIVE RINVIATE DALL'ESERCIZIO PRECEDENTE	0	524.778
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	149.111	133.270
CONTRIBUTI QUIESCENTI	185.011	159.367
INTERESSI LEGALI	5.829	12.764
QUOTE DI ISCRIZIONE	23.505	25.971
QUOTE DI AVVIAMENTO	27	54
<b>TOTALE</b>	<b>1.428.585</b>	<b>1.956.417</b>

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2017 la voce oneri amministrativi acquistati da terzi, pari a €- 301.563, riguarda prevalentemente il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	2017	2016
	Euro	Euro
SERVICE GESTIONE AMMINISTRATIVA E CONTABILE	-290.231	-293.814
ELABORAZIONE PAGHE E CONTRIBUTI PER IL PERSONALE DIPENDENTE	-11.332	-11.045
<b>TOTALE</b>	<b>-301.563</b>	<b>-304.859</b>

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2017 le spese generali e amministrative sono pari a €- 745.338 e sono così composte:

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	2017	2016
	Euro	Euro
SPESE GENERALI UFFICIO	-173.504	-144.356
SPESE PROMOZIONALI	-71.606	-96.783
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-82.574	-75.575
CONTROLLO INTERNO FINANZIARIO	-81.574	-61.924
CONTRIBUTO DI VIGILANZA COVIP	-61.243	-60.482
SPESE COMUNICAZIONI ANNUALI AGLI ISCRITTI	-37.732	-38.334
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL COLLEGIO DEI REVISORI	-33.156	-31.221
CONTROLLO INTERNO AMMINISTRATIVO	-26.840	-26.840
CONSULENZE VARIE	-55.815	-24.356
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-23.279	-22.543
GESTIONE DOCUMENTALE	-21.667	-21.667
CONTROLLO CONTABILE	-16.470	-16.536
SPESE PER ELEZIONI	-14.213	-14.213
SPESE ASSICURAZIONE	-9.694	-9.694
SPESE PER INVIO CERTIFICAZIONI FISCALI AGLI ISCRITTI	-3.618	-9.570
ACQUISTO HW E SW FINO A EURO 516	-1.394	-1.981
SPESE LIBRI SOCIALI	-928	-1.488
SPESE NOTARILI	-3.356	-366
SPESE IMMOBILE DI PROPRIETA'	-7.180	0
QUOTE ASSOCIATIVE MEFOP & ASSOFONDI	-19.495	-19.492
<b>TOTALE</b>	<b>-745.338</b>	<b>-677.424</b>

Il costo relativo alla voce “*spese per elezioni*” in virtù della durata triennale del mandato viene suddivisa su 3 esercizi dal 2014 al 2017.

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2017 le spese per il personale dipendente del Fondo ammontano a €- 621.325 e sono così composte:

SPESE PER IL PERSONALE	2017	2016
	Euro	Euro
STIPENDI	-444.682	-425.299
CONTRIBUTI INPS	-105.677	-109.131
TFR	-31.012	-29.636
TICKETS	-15.299	-15.174
CONTRIBUTI FONDI PREVIDENZIALI INTEGRATIVI	-16.447	-14.822
FASI ASS.ZA SANITARIA INTEGRATIVA	-4.304	-4.304
FORMAZIONE	-5.673	-4.295
ASSIDAI ASS.ZA SANITARIA DIRIGENTI	-2.917	-2.766
COSTO PER FERIE/PERMESSI	4.785	-1.426
INAIL	-1.209	-1.320
INPS PER FERIE/PERMESSI	1.109	-494
ARROTONDAMENTI SU STIPENDI	1	3
<b>TOTALE</b>	<b>-621.325</b>	<b>-608.664</b>

## **COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE**

La tabella seguente riporta la numerosità media del personale dipendente fra il 31/12/2017 ed il 31/12/2016, diviso per categorie.

<b>CATEGORIA</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
DIRIGENTI	1	1
IMPIEGATI	10	10
<b>TOTALE</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

### *e) Ammortamenti*

Al 31/12/2017 la voce ammortamenti si riferisce all'ammortamento di mobili e arredi, macchine elettroniche, impianto telefonico acquistati e oneri pluriennali. Le quote ammortamento, calcolate sulla base dei coefficienti esposti nelle informazioni generali fra i criteri di valutazione, sono pari a €- 7.161 e sono così composti:

<b>AMMORTAMENTI</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-4.471	-4.254
AMMORTAMENTO ONERI PLURIENNALI	-2.690	-2.566
<b>TOTALE</b>	<b>-7.161</b>	<b>-6.820</b>

### *f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2017 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

### *g) Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2017 la voce oneri e proventi diversi è pari a €-363 ed è così composta:

<b>ONERI E PROVENTI DIVERSI</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>
SOPRA VVENIENZE PASSIVE	-342	-2.262
SPESE BANCA C/C DI SERVIZIO	-628	-524
SOPRA VVENIENZE ATTIVE	607	68
<b>TOTALE</b>	<b>-363</b>	<b>-2.718</b>

### *h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2017 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a €- 68.980. La voce rappresenta il residuo delle quote associative. Il Consiglio di Amministrazione in data 26 gennaio 2017 ha proposto all'Assemblea straordinaria che ha accettato, di utilizzare l'intero avanzo amministrativo per contribuire al finanziamento dell'acquisto della sede del Fondo.

Il risconto rilevato alla chiusura d'esercizio rappresenta interamente il risultato della gestione amministrativa dell'anno.

<b>RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-68.980	-619.091
<b>TOTALE</b>	<b>-68.980</b>	<b>-619.091</b>



**BILANCIO COMPARTO SMERALDO  
AL 31 DICEMBRE 2017**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2017		31/12/2016	
Divisa		Euro		Euro	
<b>ATTIVITA'</b>					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti	0	0	0	0
20	Investimenti in gestione	971.097.100	895.659.557		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0		
40	Attività della gestione amministrativa	1.827.301	713.549		
50	Crediti di imposta	0	0		
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>972.924.401</b>	<b>896.373.106</b>		
<b>PASSIVITA'</b>					
Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale	-19.687.960	-6.464.206		
20	Passività della gestione finanziaria	-495.183	-4.303.860		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0		
40	Passività della gestione amministrativa	-394.051	-713.549		
50	Debiti di imposta	-5.636.055	-6.565.494		
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-26.213.249</b>	<b>-18.047.109</b>		
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>946.711.152</b>	<b>878.325.997</b>		
<b>CONTID'ORDINE</b>		<b>52.694.398</b>	<b>36.133.063</b>		
<b>CONTO ECONOMICO</b>					
Esercizio		31/12/2017		31/12/2016	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale	44.782.024	35.863.145		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.659.796	38.231.206		
40	Oneri di gestione	-1.164.929	-1.106.845		
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	29.494.867	37.124.361		
60	Saldo della gestione amministrativa	-255.681	-213.799		
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>74.021.210</b>	<b>72.773.707</b>		
80	Imposta sostitutiva	-5.636.055	-6.565.494		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>68.385.155</b>	<b>66.208.213</b>		

## Nota Integrativa – Comparto Smeraldo al 31 dicembre 2017

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2017 espresso in Euro, risulta essere il seguente.

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/17	AL 31/12/16
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	965.861.694	890.531.285
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	1.827.301	713.549
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	5.235.406	5.128.272
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>972.924.401</b>	<b>896.373.106</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-19.687.960	-6.464.206
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-495.183	-4.303.860
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-394.051	-713.549
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-20.577.194</b>	<b>-11.481.615</b>
<b>CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA</b>	<b>-5.636.055</b>	<b>-6.565.494</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>946.711.152</b>	<b>878.325.997</b>
<b>NUMERO QUOTE IN ESSERE</b>	<b>48.160.194,620</b>	<b>45.874.173,039</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>19,658</b>	<b>19,146</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

### Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2017	Controvalore 2017	Numero 2016	Controvalore 2016
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	45.874.173	878.325.997	43.931.649	812.117.784
QUOTE EMESSE	5.562.508	107.890.816	5.187.125	95.966.309
QUOTE ANNULLATE	-3.276.486	-63.538.200	-3.244.601	-60.103.164
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	24.032.539	0	30.345.068
<b>TOTALE</b>	<b>48.160.194,620</b>	<b>946.711.152</b>	<b>45.874.173,039</b>	<b>878.325.997</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>					
<b>Esercizio</b>		<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>		<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<b>ATTIVITA'</b>					
Fase di accumulo					
<b>10 Investimenti diretti</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari		0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0		0	
<b>20 Investimenti in gestione</b>			<b>971.097.100</b>		<b>895.659.557</b>
a) Depositi bancari		67.877.961		55.456.754	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		436.140.982		398.231.907	
d) Titoli di debito quotati		137.102.174		122.509.830	
e) Titoli di capitale quotati		324.200.233		313.549.070	
f) Titoli di debito non quotati		0		0	
g) Titoli di capitale non quotati		0		0	
h) Quote di O.I.C.R.		0		0	
i) Opzioni acquistate		0		0	
l) Ratei e risconti attivi		5.235.406		5.128.272	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria		540.344		783.724	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>			<b>1.827.301</b>		<b>713.549</b>
a) Cassa e depositi bancari		157.287		350.777	
b) Immobilizzazioni immateriali		10.485		7.297	
c) Immobilizzazioni materiali		1.457.549		6.213	
d) Altre attività della gestione amministrativa		201.980		349.262	
<b>50 Crediti di imposta</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		0		0	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>972.924.401</b>		<b>896.373.106</b>
<b>Esercizio</b>		<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>		<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Fase di accumulo					
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>			<b>-19.687.960</b>		<b>-6.464.206</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		-8.415.297		-5.748.726	
b) Altre passività della gestione previdenziale		-11.272.663		-715.480	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>			<b>-495.183</b>		<b>-4.303.860</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0		0	
b) Opzioni emesse		0		0	
c) Ratei e risconti passivi		-493.433		-296.472	
d) Altre passività della gestione finanziaria		-1.750		-4.007.388	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>			<b>-394.051</b>		<b>-713.549</b>
a) TFR		0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa		-341.701		-185.855	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-52.350		-527.694	
<b>50 Debiti di imposta</b>			<b>-5.636.055</b>		<b>-6.565.494</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		-5.636.055		-6.565.494	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>-26.213.249</b>		<b>-18.047.109</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>			<b>946.711.152</b>		<b>878.325.997</b>

<b>CONTID'ORDINE</b>		<b>52.694.398</b>		<b>36.133.063</b>
Crediti per contributi da ricevere	27.382.704		25.427.715	
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	24.906.047		10.613.698	
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	405.647		91.650	

<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<b>Esercizio</b>	<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
Fase di accumulo				
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>44.782.024</b>		<b>35.863.145</b>
a) Contributi per le prestazioni	109.174.322		97.229.242	
b) Anticipazioni	-15.550.461		-16.553.272	
c) Trasferimenti e riscatti	-31.514.013		-31.438.739	
d) Trasformazioni in rendita	-246.005		-65.822	
e) Erogazioni in forma di capitale	-16.227.721		-12.045.331	
f) Premi per prestazioni accessorie	-1.283.506		-1.262.933	
g) Altre entrate previdenziali	429.408		0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plus valenza/Minus valenze	0		0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>30.659.796</b>		<b>38.231.206</b>
a) Dividendi e interessi	18.464.221		19.426.596	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.195.575		18.804.610	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>-1.164.929</b>		<b>-1.106.845</b>
a) Societa' di gestione	-998.457		-951.044	
b) Banca depositaria	-166.472		-155.801	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>29.494.867</b>		<b>37.124.361</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-255.681</b>		<b>-213.799</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.068.404		1.527.222	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-228.858		-231.113	
c) Spese generali ed amministrative	-565.640		-513.555	
d) Spese per il personale	-471.527		-461.428	
e) Ammortamenti	-5.435		-5.171	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-275		-2.060	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-52.350		-527.694	
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>74.021.210</b>		<b>72.773.707</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>-5.636.055</b>		<b>-6.565.494</b>
a) Imposta sostitutiva	-5.636.055		-6.565.494	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>68.385.155</b>		<b>66.208.213</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2017 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2017 gli investimenti in gestione sono pari €971.097.100. Di seguito il dettaglio:

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2017 i depositi bancari ammontano a €67.877.961 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
BANCA CC EURO PIONEER	15.216.466	7.037.991
BANCA CC RACCOLTA 22493	10.436.093	400.404
BANCA CC RIMBORSI 22494	9.726.946	8.488.266
BANCA CC USD CANDRIAM	6.719.282	3.727.355
BANCA CC EURO CANDRIAM	6.603.896	17.078.165
BANCA CC AUD CREDIT SUISSE	4.036.114	41.578
BANCA CC JPY CREDIT SUISSE	3.709.934	28.859
BANCA CC EURO CREDIT SUISSE	3.475.749	11.072.886
BANCA CC SEK CANDRIAM	2.678.036	28.495
BANCA CC SEK CREDIT SUISSE	1.407.279	539.345
BANCA CC DKK PIONEER	1.158.433	6.147
BANCA CC CHF PIONEER	677.277	315.003
BANCA CC SEK PIONEER	535.229	553.144
BANCA CC USD CREDIT SUISSE	434.154	5.231
BANCA CC JPY PIONEER	169.362	30.977
BANCA CC DKK CANDRIAM	168.944	8.724
BANCA CC CHF CREDIT SUISSE	132.725	30.571
BANCA CC NOK CANDRIAM	95.958	5.156
BANCA CC GBP PIONEER	93.091	26.129
BANCA CC JPY CANDRIAM	80.424	2.224.708
BANCA CC GBP CREDIT SUISSE	79.600	1.872.806
BANCA CC USD PIONEER	55.109	102.031
BANCA CC AUD PIONEER	35.133	36.652
BANCA CC CHF CANDRIAM	34.353	55.067
BANCA CC AUD CANDRIAM	26.398	140.246
BANCA CC NOK CREDIT SUISSE	21.976	329.168
BANCA CC CAD CANDRIAM	20.947	50.007
BANCA CC CAD CREDIT SUISSE	18.122	853.890
BANCA CC DKK CREDIT SUISSE	11.923	43.729
BANCA CC GBP CANDRIAM	11.889	316.473
BANCA CC CAD PIONEER	7.119	7.551
<b>TOTALE</b>	<b>67.877.961</b>	<b>55.456.754</b>

La finalità della gestione del comparto Smeraldo è la rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 5 anni) con un grado di rischio medio.

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%).

Gli strumenti finanziari sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR ed è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono rappresentate da obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medioalto (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.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (84,00%) con una componente (16,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 67,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 3-5 anni
- 17,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 16,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

La gestione finanziaria del comparto Smeraldo è stata affidata ai Gestori Pioneer Investment Management Sgr SpA, Candriam Investors Group e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2017, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse per un importo complessivo di €38.548.316 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2017	2016
	€	€
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	5.967.157	16.875.333
CANDRIAM INVESTORS GROUP	9.647.941	7.031.389
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	22.969.218	4.218.833
<b>TOTALE</b>	<b>38.584.316</b>	<b>28.125.555</b>

*b) Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2017 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

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

Al 31/12/2017 la voce è pari a €436.140.982 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	213.298.907	213.704.608
TITOLI DI STATO ITALIA	212.186.948	172.906.937
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	10.655.127	11.620.362
<b>TOTALE</b>	<b>436.140.982</b>	<b>398.231.907</b>

*d) Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €137.102.174 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
TITOLI DI DEBITO U.E.	74.421.860	65.986.322
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	39.555.196	34.856.974
TITOLI DI DEBITO ITALIA	21.323.539	19.903.258
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	1.801.579	1.763.276
<b>TOTALE</b>	<b>137.102.174</b>	<b>122.509.830</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €324.200.233 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
AZIONI U.E. QUOTATE	163.769.842	155.726.949
AZIONI OCSE QUOTATE	144.887.241	143.439.538
AZIONI ITALIA QUOTATE	15.331.404	14.381.738
AZIONI PAESI NON OCSE QUOTATE	211.746	845
<b>TOTALE</b>	<b>324.200.233</b>	<b>313.549.070</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

g) *Titoli di capitale non quotati*

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

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2017 le voci sono pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €5.235.406 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI FINANZIARI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	5.235.406	5.128.272
<b>TOTALE</b>	<b>5.235.406</b>	<b>5.128.272</b>

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €504.344 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
CREDITI PER DIVIDENDI DA REGOLARE	268.050	195.615
VALORIZZAZIONI OUTRIGHT	223.944	224.278
CREDITI DIVERSI	31.617	295.528
CREDITI V/ASSICURAZIONE	16.079	14.737
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI DA REGOLARE	654	53.566
<b>TOTALE</b>	<b>540.344</b>	<b>783.724</b>

Le operazioni di crediti per dividendi da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

## INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2017

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31 dicembre 2017.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTRAVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2017
1	EUR	O	IT0005252520	CCTS EU	21.500.000	0,978	21.981.600	2,25%
2	EUR	O	IT0005185456	CERT DI CREDITO DEL TESORO	19.500.000	0,992	19.665.750	2,01%
3	EUR	O	IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.500.000	0,997	16.545.870	1,70%
4	EUR	O	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	13.400.000	0,817	16.409.237	1,69%
5	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12.000.000	0,846	14.182.200	1,46%
6	EUR	O	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	13.000.000	0,970	13.397.800	1,38%
7	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.000.000	0,893	12.323.740	1,27%
8	EUR	O	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9.500.000	0,800	11.877.280	1,22%
9	EUR	O	IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.100.000	0,995	11.152.503	1,15%
10	EUR	O	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	8.000.000	0,897	8.923.200	0,92%
11	EUR	O	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	0,743	8.077.911	0,83%
12	EUR	O	FR0012557957	FRANCE (GOVT OF)	7.500.000	0,989	7.585.425	0,78%
13	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.100.000	0,851	7.168.720	0,74%
14	USD	O	US9128282C37	US TREASURY N/B	8.615.000	1,207	7.139.864	0,73%
15	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.500.000	0,913	7.116.135	0,73%
16	EUR	O	IT0005311508	CCTS EU	7.000.000	0,992	7.053.900	0,73%
17	EUR	O	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF)	6.000.000	0,879	6.822.300	0,70%
18	EUR	O	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND	5.600.000	0,835	6.707.421	0,69%
19	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SA	145.181	0,022	6.684.859	0,69%
20	EUR	O	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF)	4.775.000	0,722	6.615.585	0,68%
21	EUR	O	DE0001135358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.000.000	0,975	6.151.800	0,63%
22	EUR	O	ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.800.000	0,956	6.066.452	0,62%
23	EUR	O	ES00000127D6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6.000.000	0,998	6.014.700	0,62%
24	EUR	O	ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.700.000	0,960	5.937.120	0,61%
25	EUR	O	IT0005274805	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.600.000	0,995	5.630.240	0,58%
26	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.000.000	0,927	5.391.900	0,55%
27	EUR	O	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	0,939	5.323.400	0,55%
28	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	0,947	5.279.683	0,54%
29	EUR	O	IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	0,948	5.274.973	0,54%
30	EUR	O	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	4.600.000	0,879	5.232.220	0,54%
31	EUR	O	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.250.000	0,821	5.173.865	0,53%
32	EUR	O	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.000.000	0,976	5.125.000	0,53%
33	EUR	O	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	3.200.000	0,643	4.976.224	0,51%
34	EUR	A	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	40.611	0,009	4.716.968	0,48%
35	EUR	A	DE000BAY0017	BAYER AG	44.399	0,010	4.617.496	0,47%
36	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.000.000	0,653	4.594.740	0,47%
37	EUR	O	FR0122856851	UNEDIC	4.500.000	0,991	4.542.255	0,47%
38	EUR	O	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.000.000	0,917	4.364.000	0,45%
39	USD	A	US0378331005	APPLE INC	30.798	0,007	4.345.823	0,45%
40	EUR	A	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	792.404	0,183	4.341.582	0,45%
41	EUR	O	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	2.200.000	0,508	4.329.597	0,45%
42	EUR	O	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	0,817	4.284.420	0,44%
43	EUR	A	DE0007164600	SAP	45.376	0,011	4.240.387	0,44%
44	EUR	O	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.200.000	0,758	4.223.723	0,43%
45	EUR	A	NL0011821202	ING GROEP NV-CVA	265.077	0,065	4.062.305	0,42%
46	EUR	O	IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	0,993	4.026.400	0,41%
47	EUR	O	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	4.000.000	0,998	4.009.200	0,41%
48	EUR	O	IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.900.000	0,998	3.906.942	0,40%
49	EUR	O	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.100.000	0,838	3.698.920	0,38%
50	EUR	O	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.500.000	0,685	3.651.075	0,38%
<b>TOTALE</b>							<b>360.964.709</b>	<b>37,10%</b>

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2017	CONTROVALORE IN EURO 2017	% SU TOTALE ATTIVITA' 2017	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2016	CONTROVALORE IN EURO 2016
EUR EURO	724.666.279	724.666.279	74,48%	662.748.210	662.748.210
USD DOLLARO USA	134.153.436	111.859.781	11,50%	125.355.333	118.921.671
JPY YEN GIAPPONESE	3.786.710.890	28.047.633	2,88%	2.168.576.090	17.573.550
GBP STERLINA BRITANNICA	10.782.669	12.153.183	1,25%	10.632.173	12.418.151
CHF FRANCO SVIZZERO	5.310.799	4.538.368	0,47%	6.265.457	5.834.302
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	4.175.157	2.720.681	0,28%	9.592.783	6.572.200
SEK CORONA SVEDESE	31.864.786	3.237.041	0,33%	0	0
CAD DOLLARO CANADESE	6.924.241	4.604.190	0,47%	5.125.034	3.612.231
SEK CORONA SVEDESE	0	0	0,00%	37.715.886	3.948.274
DKK CORONA DANESE	33.979.001	4.564.064	0,47%	14.474.032	1.946.900
NOK CORONA NORVEGESE	10.353.650	1.052.168	0,11%	6.499.584	715.317
<b>TOTALE</b>		<b>897.443.389</b>	<b>92,24%</b>		<b>834.290.807</b>

## DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO		DURATION MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE	4,595
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	5,539
OBBLIGAZIONI QUOTATE	O.C.S.E.	4,066
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ITALIA	4,211
OBBLIGAZIONI QUOTATE	NON OCSE	6,875
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE	5,937
TITOLI DI STATO	U.S.A.	0,665
TITOLI DI STATO	O.C.S.E.	3,686
TITOLI DI STATO	ITALIA	5,733
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>		<b>5,493</b>

## DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2017
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	212.186.948	213.298.907	10.655.127	0	436.140.982	44,8%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	21.323.539	74.421.860	39.555.196	1.801.579	137.102.174	14,1%
AZIONI QUOTATE	15.331.404	163.769.842	144.887.241	211.746	324.200.233	33,3%
<b>TOTALE</b>	<b>248.841.891</b>	<b>451.490.609</b>	<b>195.097.564</b>	<b>2.013.325</b>	<b>897.443.389</b>	<b>92,24%</b>

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Come previsto dal DM 166/2014 entrato in vigore il 27/05/2016 Previmoda ha adottato una propria politica, riportata in un apposito documento approvato dal Consiglio di Amministrazione, per la gestione dei conflitti d'interesse. In base alla nuova disciplina nel 2017 non si sono verificate operazioni in conflitto d'interesse.

## CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	24.633.539	26.467.339	13.625.505	13.568.104
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	181.042.431	184.487.487	151.461.431	154.105.572
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	22.533.791	13.945.508	20.345.305	17.962.605
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	0	0	14.606.764	11.315.031
AZIONI QUOTATE USA	110.869.907	121.452.029	117.648.882	101.686.842
AZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	204.661	0	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	3.613.340	2.093.158	7.417.825	6.703.579
OBBLIGAZIONI QUOTATE O.C.S.E.	1.293.807	502.308	2.079.203	2.686.118
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	14.261.178	9.858.076	29.750.125	27.254.262
OBBLIGAZIONI QUOTATE USA	7.951.169	4.580.717	8.124.393	2.535.654
OBBLIGAZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	0	0	1.601.916	0
TITOLI DI STATO ITALIA	99.218.718	58.039.218	39.621.917	57.099.261
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	41.742.216	33.589.772	49.574.631	40.280.375
TITOLI DI STATO O.C.S.E.	1.051.975	1.061.500	0	0
TITOLI DI STATO USA	7.194.473	7.285.412	7.626.375	7.705.725
<b>TOTALE</b>	<b>515.611.205</b>	<b>463.362.525</b>	<b>463.484.272</b>	<b>442.903.128</b>

	2017	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2017	2016	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2016
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	535.379	0,052756	431.830	0,047643

## OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

NOMINALE	DIVISA	DATA ESEGUITO	SEGNO	GESTORE	CONTROVALOR E IN EURO	DATA VALUTA	CAMBIO CONTRATTAZIONE	VALORE DI MERCATO
850.000.000	JPY	17/10/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	6.431.841	19/01/2018	132,15	137.292
435.000	USD	23/10/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	368.550	19/01/2018	1,18	6.210
627.000.000	JPY	06/12/2017	Vendita	CANDRIAM	4.724.228	18/01/2018	132,72	81.023
435.000	USD	22/12/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	365.761	25/01/2018	1,19	3.542
435.000	USD	22/12/2017	Acquisto	CREDIT SUISSE	365.915	19/01/2018	1,19	3.574
850.000.000	JPY	22/12/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	6.324.405	25/01/2018	134,40	30.248
850.000.000	JPY	22/12/2017	Acquisto	CREDIT SUISSE	6.325.346	19/01/2018	134,38	30.796
<b>TOTALE</b>					<b>24.906.047</b>			<b>223.944</b>

## INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2017 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita non ancora regolate.

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2017 non sono state acquisite garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

#### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017 le attività della gestione amministrativa sono pari a €1.827.301. Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2017 la voce, pari a €157.287, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2017 la voce, pari a €10.485, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2017 la voce, pari a €1.457.549, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017 la voce, pari a €201.980, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

#### 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2017 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

### PASSIVITA'

#### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2017 le passività della gestione previdenziale sono pari a €- 19.687.960. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 8.415.297 e comprende prevalentemente i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento, il riscatto o l'anticipazione della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2017 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-6.145.558	-4.811.496
DEBITI PER ANTICIPI IN PAGAMENTO	-1.023.131	-11.222
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-964.539	-146.538
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-281.831	-778.823
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	-187	-483
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	-51	-164
<b>TOTALE</b>	<b>-8.415.297</b>	<b>-5.748.726</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 11.272.663 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-11.251.202	-596.116
DEBITI V/GESTIONE AMMINISTRATIVA	-5.382	-104.627
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-16.079	-14.737
<b>TOTALE</b>	<b>-11.272.663</b>	<b>-715.480</b>

La voce "debiti per contributi da conferire" pari a € -11.251.202 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2017.

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 495.183.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2017 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2017 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2017 la voce ratei e i risconti passivi è pari a €- 493.433 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-427.672	-238.628
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-43.584	-40.063
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-22.177	-17.781
<b>TOTALE</b>	<b>-493.433</b>	<b>-296.472</b>

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2017 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a €- 1.750 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
ACQUISTO AZIONI OCSE QUOTATE	0	-3.970.918
ACQUISTO AZIONI UE QUOTATE	0	-29.410
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI OUTRIGHT	0	-6.172
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-1.750	-888
<b>TOTALE</b>	<b>-1.750</b>	<b>-4.007.388</b>

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2017 non sono state riconosciute garanzie sulle posizioni individuali.

#### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 394.051. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2017 la voce, pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017 la voce, pari a €- 341.701, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2017 la voce, pari a €-52.350, rappresenta l'avanzo delle quote associative.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 gennaio 2017 ha proposto all'Assemblea straordinaria che ha accettato, di utilizzare l'intero avanzo amministrativo per contribuire al finanziamento dell'acquisto della sede del Fondo.

Il risconto rilevato alla chiusura d'esercizio rappresenta interamente il risultato della gestione amministrativa dell'anno.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-52.350	-527.694
<b>TOTALE</b>	<b>-52.350</b>	<b>-527.694</b>

#### 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2017 la voce debiti di imposta D.Lgs. 47/2000 è pari a €5.636.055. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

a) *Debiti di imposta D.Lgs 47/2000*

DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	-5.636.055	-6.565.494
<b>TOTALE</b>	<b>-5.636.055</b>	<b>-6.565.494</b>

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 972.924.401 ed il totale delle Passività pari a €- 26.213.249, ammonta a €946.711.152.

## CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2017 le operazioni di outright sono le seguenti:

NOMINALE	DIVISA	DATA ESEGUITO	SEGNO	GESTORE	CONTROVALORE IN EURO	DATA VALUTA	CAMBIO CONTRATTAZIONE	VALORE DI MERCATO
850.000.000	JPY	17/10/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	6.431.841	19/01/2018	132,15	137.292
435.000	USD	23/10/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	368.550	19/01/2018	1,18	6.210
627.000.000	JPY	06/12/2017	Vendita	CANDRIAM	4.724.228	18/01/2018	132,72	81.023
435.000	USD	22/12/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	365.761	25/01/2018	1,19	3.542
435.000	USD	22/12/2017	Acquisto	CREDIT SUISSE	365.915	19/01/2018	1,19	3.574
850.000.000	JPY	22/12/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	6.324.405	25/01/2018	134,40	30.248
850.000.000	JPY	22/12/2017	Acquisto	CREDIT SUISSE	6.325.346	19/01/2018	134,38	30.796
<b>TOTALE</b>					<b>24.906.047</b>			<b>223.944</b>

Al 31/12/2017 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite erogate per Euro 405.647. Si rimanda alla Nota integrativa - fase di erogazione.

Al 31/12/2017 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 27.382.704.

## Analisi delle voci del Conto Economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2017 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €44.782.024. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi

Al 31/12/2017 la voce, pari a €109.174.322, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2017 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per €2.180.476 e da altri comparti per €17.304.196 per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
CONTIRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	16.381.828	16.636.122
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	11.589.435	11.769.337
CONTRIBUTI TFR	60.434.881	61.373.007
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	2.180.476	2.765.845
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	1.283.506	1.262.933
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	17.304.196	3.421.998
<b>TOTALE</b>	<b>109.174.322</b>	<b>97.229.242</b>

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2017 la voce, pari a €- 15.550.461, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2017 sono state n. 2.092.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
ANTICIPAZIONI	-15.550.461	-16.553.272
<b>TOTALE</b>	<b>-15.550.461</b>	<b>-16.553.272</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2017 la voce, pari a €- 31.514.013, comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
RISCATTI AD ADERENTI	-20.487.278	-18.704.084
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-6.875.951	-6.626.251
SWICHT IN USCITA	-4.012.666	-5.925.645
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-125.719	-135.629
DISTINTE DI RIMBORSO	-15.520	-46.362
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE RISCATTI	-1.641	-768
SVALORIZZAZIONE POSIZIONE ADERENTI	4.762	0
<b>TOTALE</b>	<b>-31.514.013</b>	<b>-31.438.739</b>

*d) Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 246.005.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-246.005	-65.822
<b>TOTALE</b>	<b>-246.005</b>	<b>-65.822</b>

*e) Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 16.227.721.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-16.227.721	-12.045.331
<b>TOTALE</b>	<b>-16.227.721</b>	<b>-12.045.331</b>

*f) Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2017 2017 la voce è pari a €- 1.283.506.

PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	-1.283.506	-1.262.933
<b>TOTALE</b>	<b>-1.283.506</b>	<b>-1.262.933</b>

*g) Altre entrate previdenziali*

Al 31/12/2017, la voce è pari a €- 429.408 e rappresenta la quota amministrativa del comparto, riconosciuta alla gestione finanziaria, utilizzata per l'acquisto della Sede.

ALTRE ENTRATE PREVIDENZIALI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
ALTRE ENTRATE PREVIDENZIALI	429.408	0
<b>TOTALE</b>	<b>429.408</b>	<b>0</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2017 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2017 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a €30.659.796. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Dividendi e interessi

Al 31/12/2017 la voce è pari a €18.464.221 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
INTERESSI SU CEDOLE	10.742.502	11.795.643
DIVIDENDI	7.654.480	7.627.363
INTERESSI SU CONTO CORRENTI GESTORI FINANZIARI	67.239	3.590
INTERESSI SU CONTO CORRENTI PREVIDENZIALI	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>18.464.221</b>	<b>19.426.596</b>

#### b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2017 la voce è pari a €12.195.575 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-9.034.494	9.114.897
UTILI E PERDITE REALIZZATI SU AZIONI	30.212.673	6.850.945
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	-4.733.032	2.462.480
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	1.153.062	1.970.328
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-3.235.325	-2.517.462
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	-445.714	831.199
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-374.507	444.408
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-812.007	78.732
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	299	913
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-535.380	-431.830
<b>TOTALE</b>	<b>12.195.575</b>	<b>18.804.610</b>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDIE INTERESSI 2017	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2017	DIVIDENDIE INTERESSI 2016	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2016
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	8.639.937	-6.820.544	9.553.935	-925.168
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	2.102.565	5.249	2.241.708	2.840.514
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	7.654.480	21.178.179	7.627.363	15.965.842
DEPOSITI BANCARI	67.239	0	3.590	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-1.632.229	0	1.354.339
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-535.379	0	-431.830
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	299	0	913
<b>TOTALE</b>	<b>18.464.221</b>	<b>12.195.575</b>	<b>19.426.596</b>	<b>18.804.610</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2017 gli oneri di gestione sono pari a €- 1.164.929 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

La voce comprende le commissioni delle società di gestione per €- 998.457 e sono così composte:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
PIONEER INVESTEMENT SGR SPA	-402.872	-364.894
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-292.624	-294.149
CREDIT SUISSE SGR SPA	-302.961	-292.001
<b>TOTALE</b>	<b>-998.457</b>	<b>-951.044</b>

b) *Banca depositaria*

La voce, pari a €- 166.472, si riferisce alle commissioni di banca depositaria e a spese banca riferite a bolli e commissioni applicate sui conti correnti della gestione previdenziale del Fondo e su quelli dei gestori finanziari.

TOTALE BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-164.900	-154.303
SPESE BANCA SU CONTI CORRENTI COMPARTO	-1.034	-1.035
SPESE BANCA C/C GESTORI	-538	-463
<b>TOTALE</b>	<b>-166.472</b>	<b>-155.801</b>

#### 50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di €29.494.867.

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,028 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2017. Al 31/12/2017 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a - 255.681. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.*

La voce, pari a € 1.068.404, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2017, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	794.046	834.601
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	0	441.840
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	143.827	123.504
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	113.981	104.627
INTERESSI LEGALI	4.529	9.903
QUOTE DI ISCRIZIONE	12.001	12.705
QUOTE DI AVVIAMENTO	20	42
<b>TOTALE</b>	<b>1.068.404</b>	<b>1.527.222</b>

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

La voce, pari a €- 228.858, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*c) Spese generali ed amministrative*

La voce, pari a €- 565.640, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*d) Spese per il personale*

La voce, pari a €- 471.527, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*e) Ammortamenti*

La voce, pari a €- 5.435, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2017 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

*g) Oneri e proventi diversi*

La voce, pari a €- 275, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce, pari a €- 52.350, rappresenta l'avanzo delle quote associative.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 gennaio 2017 ha proposto all'Assemblea straordinaria che ha accettato, di utilizzare l'intero avanzo amministrativo per contribuire al finanziamento dell'acquisto della sede del Fondo.

Il risconto rilevato alla chiusura d'esercizio rappresenta interamente il risultato della gestione amministrativa dell'anno.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-52.350	-527.694
<b>TOTALE</b>	<b>-52.350</b>	<b>-527.694</b>

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

La voce "Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva" è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a €74.021.210.

#### 80. Imposta sostitutiva

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-5.636.055	-6.565.494
<b>TOTALE</b>	<b>-5.636.055</b>	<b>-6.565.494</b>

La voce, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da 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 pari a €- 5.636.055.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2017	2016
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	952.347.207	884.891.491
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	63.538.200	61.366.097
CONTRIBUTI VERSATI	-108.696.863	-98.076.548
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-878.325.997	-812.117.784
PATRIMONIO IMPONIBILE	28.862.547	36.063.256
DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	682.272	3.235.788
RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI(g=e-f)	28.180.275	32.827.468
IMPOSTA SOSTITUTIVA (h=g*aliquota imposta %)	5.636.055	6.565.494
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>5.636.055</b>	<b>6.565.494</b>

#### Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €68.385.155.



## **BILANCIO COMPARTO GARANTITO AL 31 DICEMBRE 2017**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE			
Esercizio	31/12/2017	31/12/2016	
Divisa	Euro	Euro	
<b>ATTIVITA'</b> Fase di accumulo			
10 Investimenti diretti	0		0
20 Investimenti in gestione	149.873.972		111.530.217
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	25.030		16.052
40 Attivita' della gestione amministrativa	249.790		120.309
50 Crediti di imposta	0		0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>150.148.792</b>		<b>111.666.578</b>
<b>PASSIVITA'</b> Fase di accumulo			
10 Passivita' della gestione previdenziale	-28.125.583		-2.329.964
20 Passività della gestione finanziaria	-84.835		-83.577
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-25.030		-16.052
40 Passivita' della gestione amministrativa	-71.313		-120.309
50 Debiti di imposta	-250.726		-52.325
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-28.557.487</b>		<b>-2.602.227</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>121.591.305</b>		<b>109.064.351</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>5.931.497</b>		<b>4.393.944</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Esercizio	31/12/2017	31/12/2016	
Divisa	Euro	Euro	
Fase di accumulo			
10 Saldo della gestione previdenziale	11.073.774		6.613.748
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.052.460		948.700
40 Oneri di gestione	-316.858		-316.722
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.735.602		631.978
60 Saldo della gestione amministrativa	-31.696		-27.097
70 <b>VARIAZIONE DELL' ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>12.777.680</b>		<b>7.218.629</b>
80 <b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-250.726</b>		<b>-52.325</b>
<b>VARIAZIONE DELL' ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>12.526.954</b>		<b>7.166.304</b>

## Nota Integrativa – Comparto Garantito al 31 dicembre 2017

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2017 espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/17	AL 31/12/16
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI		
INVESTIMENTI IN GESTIONE	149.680.589	111.254.306
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	249.790	120.309
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	193.383	275.911
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>150.123.762</b>	<b>111.650.526</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-28.125.583	-2.329.964
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-84.835	-83.577
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-71.313	-120.309
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-28.281.731</b>	<b>-2.533.850</b>
<b>CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA</b>	<b>-250.726</b>	<b>-52.325</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>121.591.305</b>	<b>109.064.351</b>
<b>NUMERO QUOTE IN ESSERE</b>	<b>9.510.601,392</b>	<b>8.655.647,506</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>12,785</b>	<b>12,600</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

### Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2017	Controvalore 2017	Numero 2016	Controvalore 2016
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	8.655.648	109.064.351	8.128.586	101.898.047
QUOTE EMESSE	1.916.007	24.362.951	1.587.167	19.888.075
QUOTE ANNULLATE	-1.061.053	-13.458.129	-1.060.105	-13.274.327
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	1.622.132	0	552.556
<b>TOTALE</b>	<b>9.510.601,392</b>	<b>121.591.305</b>	<b>8.655.647,506</b>	<b>109.064.351</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>					
<b>Esercizio</b>		<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>		<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
<b>ATTIVITA'</b>		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
Fase di accumulo					
<b>10 Investimenti diretti</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari		0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0		0	
<b>20 Investimenti in gestione</b>			<b>149.873.972</b>		<b>111.530.217</b>
a) Depositi bancari		56.747.595		30.180.626	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		67.996.592		59.918.367	
d) Titoli di debito quotati		20.164.300		16.790.700	
e) Titoli di capitale quotati		0		0	
f) Titoli di debito non quotati		0		0	
g) Titoli di capitale non quotati		0		0	
h) Quote di O.I.C.R.		4.769.784		4.362.583	
i) Opzioni acquistate		0		0	
l) Ratei e risconti attivi		193.383		275.911	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria		2.318		2.030	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>			<b>25.030</b>		<b>16.052</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>			<b>249.790</b>		<b>120.309</b>
a) Cassa e depositi bancari		26.778		61.401	
b) Immobilizzazioni immateriali		1.785		1.277	
c) Immobilizzazioni materiali		182.614		1.087	
d) Altre attività della gestione amministrativa		38.613		56.544	
<b>50 Crediti di imposta</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		0		0	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>150.148.792</b>		<b>111.666.578</b>
<b>Esercizio</b>		<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>		<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
<b>PASSIVITA'</b>		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
Fase di accumulo					
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>			<b>-28.125.583</b>		<b>-2.329.964</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		-1.526.906		-1.746.314	
b) Altre passività della gestione previdenziale		-26.598.677		-583.650	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>			<b>-84.835</b>		<b>-83.577</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0		0	
b) Opzioni emesse		0		0	
c) Ratei e risconti passivi		-84.835		-83.577	
d) Altre passività della gestione finanziaria		0		0	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>			<b>-25.030</b>		<b>-16.052</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>			<b>-71.313</b>		<b>-120.309</b>
a) TFR		0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa		-62.401		-60.412	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-8.912		-59.897	
<b>50 Debiti di imposta</b>			<b>-250.726</b>		<b>-52.325</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		-250.726		-52.325	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>-28.557.487</b>		<b>-2.602.227</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>			<b>121.591.305</b>		<b>109.064.351</b>

<b>CONTID'ORDINE</b>		<b>5.931.497</b>		<b>4.393.944</b>
Crediti per contributi da ricevere	5.823.452		4.320.852	
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	108.045		73.092	

<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<b>Esercizio</b>	<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
Fase di accumulo				
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>11.073.774</b>		<b>6.613.748</b>
a) Contributi per le prestazioni	24.546.637		20.066.687	
b) Anticipazioni	-1.771.480		-1.640.883	
c) Trasferimenti e riscatti	-6.305.302		-6.446.348	
d) Trasformazioni in rendita	-31.871		-77.739	
e) Erogazioni in forma di capitale	-5.349.476		-5.109.357	
f) Premi per prestazioni accessorie	-183.686		-178.612	
g) Altre entrate previdenziali	168.952		0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>2.052.460</b>		<b>948.700</b>
a) Dividendi e interessi	1.276.047		1.206.461	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	776.413		-257.761	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>-316.858</b>		<b>-316.722</b>
a) Societa' di gestione	-296.197		-296.949	
b) Banca depositaria	-20.661		-19.773	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>1.735.602</b>		<b>631.978</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-31.696</b>		<b>-27.097</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	193.724		245.185	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-38.962		-40.455	
c) Spese generali ed amministrative	-96.299		-89.894	
d) Spese per il personale	-80.275		-80.770	
e) Ammortamenti	-925		-905	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-47		-361	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.912		-59.897	
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>12.777.680</b>		<b>7.218.629</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>-250.726</b>		<b>-52.325</b>
a) Imposta sostitutiva	-250.726		-52.325	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>12.526.954</b>		<b>7.166.304</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2017 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2017 gli investimenti in gestione sono pari €149.873.972. Di seguito il dettaglio:

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2017 i depositi bancari ammontano a €56.747.595 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore finanziario e alle disponibilità presenti sui conti correnti rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
CONTO GESTORE EURO UNIPOLSAI	28.682.207	27.875.638
CONTO RIMBORSI	1.677.144	1.972.512
CONTO RACCOLTA	26.388.244	332.476
<b>TOTALE</b>	<b>56.747.595</b>	<b>30.180.626</b>

La finalità della gestione del comparto Garantito è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

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

La gestione del patrimonio del comparto Garantito è affidata al gestore UnipolSai Assicurazioni Spa.

La garanzia prevede che alla data di scadenza della convenzione 30 Giugno 2020, il gestore finanziario si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al gestore finanziario, relativi a tutte le posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali.

Nel corso della durata della convenzione, il Gestore finanziario si impegna a mettere a disposizione del Fondo pensione un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle singole posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali capitalizzati al tasso d'inflazione dell'area Euro secondo le modalità specificate nella Nota Tecnica, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto Comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration 1-5 anni).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e di capitale (questi ultimi nella misura massima del 10% del patrimonio) quotati, da OICR, da Etf e Sicav. Le categorie di emittenti e settori industriali sono emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade) e le aree geografiche di investimento sono prevalentemente circoscritte a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 95,00% JP Morgan EGBI 1-5 anni
- 5,00% MSCI EMU Net Return

Nel corso del 2017, al Gestore sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di €24.372.166.

CONFERIMENTI A GESTORE	2017	2016
	€	€
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.	24.372.166	19.881.258
<b>TOTALE</b>	<b>24.372.166</b>	<b>19.881.258</b>

c) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2017 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

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

Al 31/12/2017 la voce è pari a €67.996.592 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	53.138.517	45.002.724
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	14.858.075	14.915.643
<b>TOTALE</b>	<b>67.996.592</b>	<b>59.918.367</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €20.164.300 ed è così composta.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	9.860.167	8.452.211
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	7.441.788	5.926.625
TITOLI DI DEBITO ITALIA	2.862.345	2.411.864
<b>TOTALE</b>	<b>20.164.300</b>	<b>16.790.700</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2017 la voce è pari a €4.769.784 ed è così composta.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
QUOTE FONDI U.E.	4.769.784	4.362.583
<b>TOTALE</b>	<b>4.769.784</b>	<b>4.362.583</b>

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2017 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2017 la voce è pari a €193.383 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
RATEI SU CEDOLE	192.591	275.204
RATEI COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	792	707
<b>TOTALE</b>	<b>193.383</b>	<b>275.911</b>

m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

Al 31/12/2017 la voce garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2017 la voce altre attività della gestione finanziaria è pari a €2.318.

ALTRE ATTIVITÀ DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
CREDITI VERSO COGE ASSICURAZIONE	2.318	2.030
<b>TOTALE</b>	<b>2.318</b>	<b>2.030</b>

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2017**

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017. I titoli in portafoglio sono 39.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2017
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	21.200.000	1,0559	22.385.856	14,90%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.000.000	1,2246	11.021.129	7,34%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0972920788	AGENCE FRANCAISE DEVELOP	10.000.000	1,0026	10.025.600	6,68%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005285041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.600.000	1,0013	7.609.880	5,07%
5	EUR	FONDO	LU0147308422	UBS ETF MSCI EMU UCITS A	33.800	124,6500	4.213.170	2,81%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	1,0322	4.128.960	2,75%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005216491	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.100.000	0,9975	4.089.750	2,72%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005058919	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.700.000	1,0548	3.902.941	2,60%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0449594455	EUROPEAN INVESTMENT BANK	3.000.000	1,0112	3.033.510	2,02%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	1.500.000	1,1993	1.798.965	1,20%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1594368539	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	1.000.000	1,0123	1.012.320	0,67%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1558022866	WELLS FARGO & COMPANY	1.000.000	1,0085	1.008.450	0,67%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0002281500	KBC GROUP NV	900.000	1,0110	909.909	0,61%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1130101931	GOLDMAN SACHS GROUP INC	900.000	1,0073	906.570	0,60%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1621087359	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	900.000	1,0066	905.913	0,60%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA	832.000	1,0251	852.842	0,57%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1609252645	GENERAL MOTORS FINL CO	830.000	1,0081	836.715	0,56%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1590503279	FCE BANK PLC	810.000	1,0061	814.909	0,54%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1082661551	PZU FINANCE AB	800.000	1,0171	813.680	0,54%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1441161947	FERROVIE DELLO STATO	800.000	1,0096	807.704	0,54%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1070235004	ABBAY NATL TREASURY SERV	800.000	1,0083	806.632	0,54%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1206712868	CARREFOUR BANQUE	800.000	1,0055	804.416	0,54%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1165750198	DNB BANK ASA	800.000	1,0053	804.240	0,54%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1657785538	SNAM SPA	800.000	1,0050	803.960	0,54%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1238900515	GENERAL ELECTRIC CO	800.000	1,0039	803.120	0,53%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1629866606	AT&T INC	750.000	1,0180	763.515	0,51%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1290851184	BANK OF AMERICA CORP	700.000	1,0151	710.570	0,47%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1197832832	COCA-COLA CO/THE	700.000	1,0039	702.695	0,47%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013250685	RCI BANQUE SA	686.000	1,0089	692.133	0,46%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK AG	600.000	1,0171	610.284	0,41%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1633845158	LLOYDS BANKING GROUP PLC	589.000	1,0236	602.912	0,40%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1642546078	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	600.000	1,0037	602.214	0,40%
33	EUR	FONDO	IE0008FHGS14	ISH EDGE MSCI WLD MIN VOL	15.300	36,3800	556.614	0,37%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1627773606	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	524.000	1,0057	526.982	0,35%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1554462421	SCANIA CV AB	500.000	1,0012	500.610	0,33%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1599109896	SCANIA CV AB	400.000	1,0047	401.860	0,27%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000DB7XHM0	DEUTSCHE BANK AG	400.000	1,0033	401.316	0,27%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005314544	CASSA DEPOSITI E PRESTITI	400.000	0,9946	397.840	0,26%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013257599	LVMH MOET HENNESSY VUITT	359.000	1,0028	359.991	0,24%
<b>TOTALE</b>							<b>92.930.676</b>	<b>61,89%</b>

## DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2017
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	53.138.517	14.858.075	0	67.996.592	45,28%
TITOLI DI DEBITO	2.862.345	9.860.167	7.441.788	20.164.300	13,43%
QUOTE FONDI	0	4.769.784	0	4.769.784	3,18%
<b>TOTALE</b>	<b>56.000.862</b>	<b>29.488.026</b>	<b>7.441.788</b>	<b>92.930.676</b>	<b>61,89%</b>

## DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO		DURATION MEDIA
TITOLI DI DEBITO	ALTRI PAESI UE	2,974
TITOLI DI DEBITO	U.S.A.	3,113
TITOLI DI DEBITO	PAESI O.C.S.E.	2,033
TITOLI DI DEBITO	ITALIA	5,048
TITOLI DI DEBITO	GIAPPONE	4,441
TITOLI DI STATO	ITALIA	2,890
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>		<b>2,736</b>

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2017	CONTROVALORE IN EURO 2017	% SUL TOTALE ATTIVITA' 2017	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2016	CONTROVALORE IN EURO 2016
EURO	92.930.676	92.930.676	61,89%	81.071.650	81.071.650

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Come previsto dal DM 166/2014 entrato in vigore il 27/05/2016 Previmoda ha adottato una propria politica, riportata in un apposito documento approvato dal Consiglio di Amministrazione, per la gestione dei conflitti d'interesse. In base alla nuova disciplina nel 2017 non si sono verificate operazioni in conflitto d'interesse.

## CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
	31/12/17	31/12/17	31/12/16	31/12/16
TITOLI DI STATO ITALIA	2.426.067	2.009.108	17.990.283	14.926.544
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	14.054.049	12.748.692	924.107	21.426.030
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	0	9.415.561	14.709.995
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.S.A.	5.871.853	4.596.347	1.827.621	1.338.337
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI O.C.S.E.	1.499.460	2.198.383	1.342.824	1.456.186
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI GIAPPONE	900.000	0	0	0
TITOLI DI DEBITO ITALIA	20.888.640	12.995.803	2.422.184	749.140
QUOTE FONDI U.E.	0	0	2.150.142	1.541.199
<b>TOTALE</b>	<b>45.640.069</b>	<b>34.548.332</b>	<b>36.072.721</b>	<b>56.147.431</b>

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Non sono presenti commissioni di negoziazione.

## OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

Al 31/12/2017 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita a termine in divisa.

## INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2017 non sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare.

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2017 sono state acquisite garanzie di risultato sulle posizioni individuali per Euro 25.030 e sono pari alla differenza positiva tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	25.030	16.052
<b>TOTALE</b>	<b>25.030</b>	<b>16.052</b>

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017 le attività della gestione amministrativa sono pari a €249.790. Le stesse si dividono in:

#### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2017 la voce, pari a €26.778, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

#### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2017 la voce, pari a €1.785 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

#### c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2017 la voce, pari a €182.614, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2017 la voce, pari a €38.613, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

### 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2017 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

## PASSIVITA'

### 11. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2017 le passività della gestione previdenziale sono pari a €- 28.125.583. Le stesse si dividono in:

#### a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 1.526.906 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si

riferiscono alle ritenute Irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2017 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-1.238.979	-1.597.921
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-111.007	0
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-90.804	-5.816
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-84.312	-142.511
DEBITI PER DISTINTE RIMBORSO	-1.409	0
DEBITO V/ERARIO GARANZIA LIQUIDATA	-366	-16
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	-19	-32
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	-10	-18
<b>TOTALE</b>	<b>-1.526.906</b>	<b>-1.746.314</b>

*b) Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 26.598.677 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-26.595.118	-560.808
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.241	-20.812
DEBITI VERSO ASSICURAZIONE	-2.318	-2.030
<b>TOTALE</b>	<b>-26.598.677</b>	<b>-583.650</b>

La voce “Debiti per contributi da conferire” pari a Euro - 26.595.118 rappresenta l’ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2017.

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2017 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 84.835.

Le stesse si dividono in:

*a) Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2017 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

*b) Opzioni emesse*

Al 31/12/2017 la voce opzioni emesse è pari a zero.

*c) Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2017 la voce ratei e risconti passivi è pari a €- 84.835 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-76.556	-76.330
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-5.438	-5.047
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-2.841	-2.200
<b>TOTALE</b>	<b>-84.835</b>	<b>-83.577</b>

*d) Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2017 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a zero.

**30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Al 31/12/2017 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a €- 25.030 e sono pari alla differenza positiva tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	-25.030	-16.052
<b>TOTALE</b>	<b>-25.030</b>	<b>-16.052</b>

#### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 71.313.  
Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2017 la voce, pari zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017 la voce pari a €- 62.401, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2017 la voce, pari a €- 8.912, rappresenta l'avanzo delle quote  
Il Consiglio di Amministrazione in data 26 gennaio 2017 ha proposto all'Assemblea straordinaria che ha accettato, di utilizzare l'intero avanzo amministrativo per contribuire al finanziamento dell'acquisto della sede del Fondo.  
Il risconto rilevato alla chiusura d'esercizio rappresenta interamente il risultato della gestione amministrativa dell'anno.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-8.912	-59.897
<b>TOTALE</b>	<b>-8.912</b>	<b>-59.897</b>

#### 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2017 la voce debiti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a €- 250.726. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-250.726	-52.325
<b>TOTALE</b>	<b>-250.726</b>	<b>-52.325</b>

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 150.148.792 e il totale delle Passività pari a €- 28.557.487, ammonta a €121.591.305.

#### CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2017 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 5.823.452.

Al 31/12/2017 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite erogate per Euro 108.045. Si rimanda alla Nota integrativa - fase di erogazione.

## Analisi delle voci del Conto Economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2017 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €11.073.774. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi

Al 31/12/2017 la voce, pari a €24.546.637, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2017, comprensivi di trasferimenti da altri Fondi pensione per €490.039 e da altri comparti per €9.077.898, per i quali sono state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	2.287.202	2.274.452
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	1.643.170	1.634.010
CONTRIBUTI TFR	10.864.642	10.804.077
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	490.039	1.143.810
CONTRIBUTI DA ASSICURAZIONE	183.686	178.612
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	9.077.898	4.031.726
<b>TOTALE</b>	<b>24.546.637</b>	<b>20.066.687</b>

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2017 la voce, pari a €- 1.771.480, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2017 sono state n. 240.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
ANTICIPAZIONI	-1.771.480	-1.640.883
<b>TOTALE</b>	<b>-1.771.480</b>	<b>-1.640.883</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2017 la voce trasferimenti e riscatti, pari a €- 6.305.302, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI	-3.305.657	-3.579.053
SWICHT IN USCITA	-2.065.850	-1.909.138
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-902.436	-889.473
DISTINTE DI RIMBORSO	-7.041	-43.240
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-24.299	-25.444
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE RISCATTI	-19	0
<b>TOTALE</b>	<b>-6.305.302</b>	<b>-6.446.348</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 31.871.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-31.871	-77.739
<b>TOTALE</b>	<b>-31.871</b>	<b>-77.739</b>

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 5.349.476.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-5.349.476	-5.109.357
<b>TOTALE</b>	<b>-5.349.476</b>	<b>-5.109.357</b>

f) *Premi per prestazioni accessorie.*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 183.686.

PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	-183.686	-178.612
<b>TOTALE</b>	<b>-183.686</b>	<b>-178.612</b>

g) *Altre entrate Previdenziali.*

Al 31/12/2017 la voce è pari a € 168.952 e rappresenta la quota amministrativa del comparto, riconosciuta alla gestione finanziaria, utilizzata per l'acquisto della Sede.

ALTRE ENTRATE PREVIDENZIALI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
ALTRE ENTRATE PREVIDENZIALI	168.952	0
<b>TOTALE</b>	<b>168.952</b>	<b>0</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2017 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2017 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a €2.052.460. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €1.276.047 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	1.170.138	1.110.359
DIVIDENDI	105.909	96.102
<b>TOTALE</b>	<b>1.276.047</b>	<b>1.206.461</b>

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €776.413 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	-239.027	-656.063
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-158.128	-403.637
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	757.245	822.417
PERDITE REALIZZATE SU FONDI	0	-86.163
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI	407.200	51.418
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-2	-2
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	43	806
UTILI REALIZZATI SU FONDI	0	6.165
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	9.082	7.298
<b>TOTALE</b>	<b>776.413</b>	<b>-257.761</b>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2017	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI	DIVIDENDI E INTERESSI 2016	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	1.095.697	185.388	923.193	-387.453
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	74.441	174.702	187.166	150.170
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	105.909	0	96.102	0
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	9.082	0	7.298
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	0	0	0
FONDI COMUNI	0	407.200	0	-28.580
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	41	0	804
<b>TOTALE</b>	<b>1.276.047</b>	<b>776.413</b>	<b>1.206.461</b>	<b>-257.761</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2017 la voce commissioni e provvigioni su prestito titoli è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2017 la voce proventi e oneri per operazioni PCT è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2017 la voce differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2017 gli oneri di gestione sono pari a €- 316.858 ed è così composta:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2017 la voce è pari e €- 296.197 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE UNIPOLSAI	-296.197	-296.949
<b>TOTALE</b>	<b>-296.197</b>	<b>-296.949</b>

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 20.661 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-20.443	-19.557
SPESE BANCA SU CONTI CORRENTI	-218	-216
<b>TOTALE</b>	<b>-20.661</b>	<b>-19.773</b>

## 50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di €1.735.602.

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,028 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2017. Al 31/12/2017 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a -27.097. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2017 la voce contributi è pari a €193.724, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2017, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	133.987	137.490
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	0	55.244
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	29.188	25.059
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	24.996	20.812
QUOTE ISCRIZIONI	4.836	4.862
INTERESSI LEGALI	713	1.711
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	4	7
<b>TOTALE</b>	<b>193.724</b>	<b>245.185</b>

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

La voce, pari a €- 38.962, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

La voce, pari a €- 96.299, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

La voce, pari a €- 80.275, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

La voce, pari a €-925, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2017 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

La voce, pari a €- 47, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce, pari a €- 8.912, rappresenta l'avanzo delle quote associative.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 gennaio 2017 ha proposto all'Assemblea straordinaria che ha accettato, di utilizzare l'intero avanzo amministrativo per contribuire al finanziamento dell'acquisto della sede del Fondo.

Il risconto rilevato alla chiusura d'esercizio rappresenta interamente il risultato della gestione amministrativa dell'anno.

<b>RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI</b>	<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>Saldo al 31/12/16</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-8.912	-59.897
<b>TOTALE</b>	<b>-8.912</b>	<b>-59.897</b>

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

Al 31/12/2017 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a €12.777.680.

## **80. Imposta sostitutiva**

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>Saldo al 31/12/16</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-250.726	-52.325
<b>TOTALE</b>	<b>-250.726</b>	<b>-52.325</b>

Al 31/12/2017 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da 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 pari a €- 250.726.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA		2017	2016
		€	€
A)	PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	121.842.031	109.116.676
B)	EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	13.458.110	13.452.939
C)	CONTRIBUTI VERSATI	-24.501.755	-20.209.039
D)	PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-109.064.351	-101.898.047
E)	PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	1.734.035	462.529
F)	DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	480.406	200.903
G)	RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI(G=E-F)	1.253.629	261.626
H)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	250.726	52.325
L)	<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA (L=H+I)</b>	<b>250.726</b>	<b>52.325</b>

#### Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €12.526.954.



**BILANCIO COMPARTO ZAFFIRO  
AL 31 DICEMBRE 2017**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2017		31/12/2016	
Divisa		Euro		Euro	
<b>ATTIVITA'</b> Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		41.073.635		56.694.398
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		122.275		45.954
50	Crediti di imposta		0		0
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>41.195.910</b>		<b>56.740.352</b>
<b>PASSIVITA'</b> Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-943.690		-539.432
20	Passività della gestione finanziaria		-29.403		-426.646
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-31.437		-45.954
50	Debiti di imposta		-272.140		-194.337
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-1.276.670</b>		<b>-1.206.369</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>39.919.240</b>		<b>55.533.983</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>835.089</b>		<b>2.624.476</b>
	<b>CONTO ECONOMICO</b>				
Esercizio		31/12/2017		31/12/2016	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		-16.803.395		7.567.042
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.545.875		1.236.889
40	Oneri di gestione		-69.227		-66.007
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.476.648		1.170.882
60	Saldo della gestione amministrativa		-15.856		-13.055
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>-15.342.603</b>		<b>8.724.869</b>
80	Imposta sostitutiva		-272.140		-194.337
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>-15.614.743</b>		<b>8.530.532</b>

## Nota Integrativa – Comparto Zaffiro al 31 dicembre 2017

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2017 espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/17	AL 31/12/16
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	41.073.564	56.400.890
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	122.275	45.954
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	71	293.508
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>41.195.910</b>	<b>56.740.352</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-943.690	-539.432
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-29.403	-426.646
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-31.437	-45.954
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-1.004.530</b>	<b>-1.012.032</b>
<b>CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA</b>	<b>-272.140</b>	<b>-194.337</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>39.919.240</b>	<b>55.533.983</b>
<b>NUMERO QUOTE IN ESSERE</b>	<b>2.961.318,488</b>	<b>4.207.872,860</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>13,480</b>	<b>13,198</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

### Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2017	Controvalore 2017	Numero 2016	Controvalore 2016
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	4.207.873	55.533.983	3.624.013	47.003.451
QUOTE EMESSE	745.769	10.051.945	1.004.265	13.025.440
QUOTE ANNULLATE	-1.992.324	-26.732.743	-420.406	-5.458.398
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	1.066.055		963.490
<b>TOTALE</b>	<b>2.961.318,488</b>	<b>39.919.240</b>	<b>4.207.872,860</b>	<b>55.533.983</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
<b>Esercizio</b>	<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Investimenti diretti</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>41.073.635</b>		<b>56.694.398</b>
a) Depositi bancari	41.067.058		3.571.934	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0		33.251.804	
d) Titoli di debito quotati	0		7.375.075	
e) Titoli di capitale quotati	0		3.645.182	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	0		8.070.059	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	71		293.508	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	6.506		486.836	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		<b>122.275</b>		<b>45.954</b>
a) Cassa e depositi bancari	12.800		28.919	
b) Immobilizzazioni immateriali	853		602	
c) Immobilizzazioni materiali	92.817		512	
d) Altre attività della gestione amministrativa	15.805		15.921	
<b>50 Crediti di imposta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>41.195.910</b>		<b>56.740.352</b>
<b>Esercizio</b>	<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>-943.690</b>		<b>-539.432</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-935.701		-462.031	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-7.989		-77.401	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-29.403</b>		<b>-426.646</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-24.352		-17.952	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-5.051		-408.694	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>-31.437</b>		<b>-45.954</b>
a) TFR	0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-27.177		-24.598	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.260		-21.356	
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>-272.140</b>		<b>-194.337</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-272.140		-194.337	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-1.276.670</b>		<b>-1.206.369</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>39.919.240</b>		<b>55.533.983</b>

<b>CONTID'ORDINE</b>		<b>835.089</b>		<b>2.624.476</b>
Crediti per contributi da ricevere	0		2.528.653	
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	743.204		0	
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	91.885		95.823	

<b>CONTO ECONOMICO</b>					
<b>Esercizio</b>		<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>		<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>			<b>-16.803.395</b>		<b>7.567.042</b>
a) Contributi per le prestazioni	10.036.818			13.138.799	
b) Anticipazioni	-807.433			-696.143	
c) Trasferimenti e riscatti	-24.800.824			-4.069.043	
d) Trasformazioni in rendita	0			-65.972	
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.124.486			-627.240	
f) Premi per prestazioni accessorie	-122.597			-113.359	
g) Altre entrate previdenziali	15.127			0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi	0			0	
b) Utili e perdite da realizzo	0			0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0			0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>			<b>1.545.875</b>		<b>1.236.889</b>
a) Dividendi e interessi	726.760			767.420	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	819.115			469.469	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0			0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0			0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0			0	
<b>40 Oneri di gestione</b>			<b>-69.227</b>		<b>-66.007</b>
a) Societa' di gestione	-58.524			-56.314	
b) Banca depositaria	-10.703			-9.693	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>			<b>1.476.648</b>		<b>1.170.882</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>			<b>-15.856</b>		<b>-13.055</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	91.901			108.332	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-18.625			-19.054	
c) Spese generali ed amministrative	-46.033			-42.339	
d) Spese per il personale	-38.374			-38.042	
e) Ammortamenti	-442			-426	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0			0	
g) Oneri e proventi diversi	-23			-170	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.260			-21.356	
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>			<b>-15.342.603</b>		<b>8.724.869</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>			<b>-272.140</b>		<b>-194.337</b>
a) Imposta sostitutiva	-272.140			-194.337	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>			<b>-15.614.743</b>		<b>8.530.532</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2017 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2017 gli investimenti in gestione sono pari €41.073.635. Di seguito il dettaglio:

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2017 i depositi bancari ammontano a €41.067.058 e fanno riferimento alle risorse affidate ai gestori finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	22.615.989	1.025.478
CONTO GESTORE EURO CANDRIAM	18.032.980	1.165.067
CONTO RIMBORSI COMPARTO	406.825	351.518
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	5.243	178.477
CONTO GESTORE GBP CREDIT SUISSE	1.407	0
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	931	4.267
CONTO GESTORE CHF CREDIT SUISSE	771	735
CONTO GESTORE USD CANDRIAM	688	652.957
CONTO GESTORE NOK CREDIT SUISSE	584	9.859
CONTO GESTORE SEK CREDIT SUISSE	566	9.634
CONTO GESTORE DKK CREDIT SUISSE	566	123
CONTO RACCOLTA COMPARTO	331	793
CONTO GESTORE CAD CREDIT SUISSE	292	318
CONTO GESTORE SEK CANDRIAM	-2	0
CONTO GESTORE NOK CANDRIAM	-12	0
CONTO GESTORE JPY CANDRIAM	-16	169.728
CONTO GESTORE AUD CANDRIAM	-85	2.980
<b>TOTALE</b>	<b>41.067.058</b>	<b>3.571.934</b>

La finalità della gestione del comparto Zaffiro è quella di rispondere alle esigenze di un soggetto che accetta una bassa esposizione al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata (duration 1-3 anni) ed è presente una componente in azioni (20%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e da altre attività di natura obbligazionaria, i titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati e OICR; è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (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.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (90,00%) con una componente (10,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 80,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 1-3 anni
- 10,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 10,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Candriam Investors Group e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2017, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un totale di €3.682.732 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2017	2016
	€	€
CANDRIAM INVESTORS GROUP	2.209.149	3.059.861
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	1.473.583	4.589.792
<b>TOTALE</b>	<b>3.682.732</b>	<b>7.649.653</b>

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	17.590.315
TITOLI DI STATO ITALIA	0	15.009.208
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	0	652.281
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>33.251.804</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
TITOLI DI DEBITO U.E.	0	4.045.617
TITOLI DI DEBITO OCSE	0	2.745.544
TITOLI DI DEBITO ITALIA	0	463.123
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	0	120.791
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>7.375.075</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
AZIONI U.E. QUOTATE	0	1.875.460
AZIONI OCSE QUOTATE	0	1.711.602
AZIONI ITALIA QUOTATE	0	58.120
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>3.645.182</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero:

<b>QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>	<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>Saldo al 31/12/16</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
QUOTE DI FONDI	0	8.070.059
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>8.070.059</b>

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €71 ed è così composta:

<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>Saldo al 31/12/16</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
RATEI SU CEDOLE	0	292.482
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	71	1.026
<b>TOTALE</b>	<b>71</b>	<b>293.508</b>

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €6.506 ed è così composta:

<b>ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>Saldo al 31/12/16</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
VALORIZZAZIONE OUTRIGHT	5.561	0
CREDITI V/ASSICURAZIONE	556	830
CREDITI PER DIVIDENDI DA REGOLARE	389	2.447
VENDITA QUOTE FONDI DA REGOLARE	0	412.321
CREDITI DIVERSI	0	71.238
<b>TOTALE</b>	<b>6.506</b>	<b>486.836</b>

Le operazioni di crediti per dividendi da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

## INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2017

Non sono detenuti titoli in portafoglio.

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Come previsto dal DM 166/2014 entrato in vigore il 27/05/2016 Previmoda ha adottato una propria politica, riportata in un apposito documento approvato dal Consiglio di Amministrazione, per la gestione dei conflitti d'interesse. In base alla nuova disciplina nel 2017 non si sono verificate operazioni in conflitto d'interesse.

## CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	297.208	395.551	56.269	205.637
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	2.716.827	4.688.294	1.704.563	1.580.455
AZIONI QUOTATE U.S.A.	834.637	2.438.410	1.180.381	1.039.278
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	196.483	380.988	191.843	47.626
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	472.402	955.433	99.221	475.851
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	2.331.459	7.195.235	2.713.334	1.002.705
OBBLIGAZIONI QUOTATE U.S.A.	897.628	3.081.054	1.027.164	371.819
OBBLIGAZIONI QUOTATE O.C.S.E.	299.957	890.545	372.371	359.639
OBBLIGAZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	0	124.778	124.014	97.625
TITOLI DI STATO ITALIA	5.615.720	20.463.307	6.314.651	5.170.954
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	5.894.526	22.524.721	7.659.942	5.296.057
TITOLI DI STATO U.S.A.	574.556	1.159.137	609.047	615.385
QUOTE FONDI U.E.	5.649.330	14.809.774	2.542.695	1.726.481
<b>TOTALE</b>	<b>25.780.733</b>	<b>79.107.227</b>	<b>24.595.496</b>	<b>17.989.511</b>

	2017	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2017	2016	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2016
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	12.333	0,01559	4.625	0,00011

## INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2017 non sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare.

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2017 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari a zero.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017 le attività della gestione amministrativa sono pari a €122.275. Le stesse si dividono in:

#### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2017 la voce, pari a €12.800, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2017 la voce, pari a €853, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2017 la voce, pari a €92.817, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017 la voce, pari a € 15.805, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

## 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2017 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2017 le passività della gestione previdenziale sono pari a €- 943.690. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 935.701 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto o il trasferimento della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute Irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2017 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-797.844	-416.982
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-87.095	0
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPI	-50.762	0
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	0	-39.193
DEBITI PER ANTICIPI IN PAGAMENTO	0	-5.856
<b>TOTALE</b>	<b>-935.701</b>	<b>-462.031</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 7.989 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
DEBITI PER SWITCH DA CONFERIRE	-7.433	-71.897
DEBITI VERSO ASSICURAZIONE	-556	-830
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	-4.674
<b>TOTALE</b>	<b>-7.989</b>	<b>-77.401</b>

La voce "Debiti per contributi da conferire" pari a Euro - 7.989 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2017.

### 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 29.403. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2017 la voce debiti per operazioni debiti per operazioni dei pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2017 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 24.352 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-20.938	-14.304
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-2.466	-2.522
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-948	-1.126
<b>TOTALE</b>	<b>-24.352</b>	<b>-17.952</b>

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 5.051.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
VALORIZZAZIONE OUTRIGHT	-5.049	-408.693
VALORIZZAZIONE OPERAZIONE DA REGOLARE	-2	-1
ACQUISTO QUOTE FONDI	0	-408.693
<b>TOTALE</b>	<b>-5.051</b>	<b>-408.694</b>

### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2017 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 31.437. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2017 la voce pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017 la voce pari a €- 27.177 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 4.260 rappresenta l'avanzo delle quote associative.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 gennaio 2017 ha proposto all'Assemblea straordinaria che ha accettato, di utilizzare l'intero avanzo amministrativo per contribuire al finanziamento dell'acquisto della sede del Fondo.

Il risconto rilevato alla chiusura d'esercizio rappresenta interamente il risultato della gestione amministrativa dell'anno.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTUTA ONERI AMMINISTRATIVI	-4.260	-21.356
<b>TOTALE</b>	<b>-4.260</b>	<b>-21.356</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2017 la voce debiti d'imposta è pari a €- 272.140. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI IMPOSTA DL 47/2000	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
DEBITI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-272.140	-194.337
<b>TOTALE</b>	<b>-272.140</b>	<b>-194.337</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 41.195.910 e il totale delle Passività pari a €- 1.276.670, ammonta a €39.919.240.

## CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2017 le operazioni di outright sono le seguenti:

NOMINALE	DIVISA	DATA ESEGUITO	SEGNO	GESTORE	CONTROVALORE IN EURO	DATA VALUTA	CAMBIO CONTRATTAZIONE	VALORE DI MERCATO
49.350.000	JPY	06/12/2017	Vendita	CANDRIAM	371.858	18/01/2018	132,71	6.400
49.350.000	JPY	18/12/2017	Acquisto	CANDRIAM	371.346	18/01/2018	132,89	- 5.888
<b>TOTALE</b>					<b>743.204</b>			<b>512</b>

Al 31/12/2017 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite erogate per Euro 91.885. Si rimanda alla Nota integrativa - fase di erogazione.

Al 31/12/2017 non si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti.

## Analisi delle voci del Conto Economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2017 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €16.803.395. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi

La voce pari a €10.036.818 comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2017 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per €512.004 e da altri comparti per Euro 702.211 per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	1.635.474	1.552.657
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	1.120.178	1.063.454
CONTRIBUTI TFR	5.944.355	5.643.344
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	122.596	113.359
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	512.004	1.821.758
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	702.211	2.944.227
<b>TOTALE</b>	<b>10.036.818</b>	<b>13.138.799</b>

b) *Anticipazioni*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 807.433 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2017 sono state n. 98.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
ANTICIPAZIONI	-807.433	-696.143
<b>TOTALE</b>	<b>-807.433</b>	<b>-696.143</b>

c) *Trasferimenti e riscatti*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 24.800.824 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
SWICHT IN USCITA	-22.787.118	-2.590.277
RISCATTI AD ADERENTI	-1.392.970	-885.111
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-614.547	-584.933
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-5.918	-7.096
DISTINTE DI RIMBORSO	-250	-1.606
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI	-21	-20
<b>TOTALE</b>	<b>-24.800.824</b>	<b>-4.069.043</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	0	-65.972
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-65.972</b>

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2017 non la voce è pari a €- 1.124.486.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-1.124.486	-627.240
<b>TOTALE</b>	<b>-1.124.486</b>	<b>-627.240</b>

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 122.597.

PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	-122.597	-113.359
<b>TOTALE</b>	<b>-122.597</b>	<b>-113.359</b>

g) *Altre entrate previdenziali*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 15.127 e rappresenta la quota amministrativa del comparto, riconosciuta alla gestione finanziaria, utilizzata per l'acquisto della Sede.

ALTRE ENTRATE PREVIDENZIALI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
ALTRE ENTRATE PREVIDENZIALI	15.127	0
<b>TOTALE</b>	<b>15.127</b>	<b>0</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2017 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2017 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a €1.545.875. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Dividendi e interessi

Al 31/12/2017 la voce è pari a €726.760 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	636.184	687.772
DIVIDENDI	87.656	79.389
INTERESSI SU CONTO CORRENTI GESTORI	2.920	259
<b>TOTALE</b>	<b>726.760</b>	<b>767.420</b>

### b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2017 la voce è pari a €819.115 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	959.654	368.030
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-746.749	-210.600
UTILI E PERDITE PRESUNTE AZIONI	0	-5.735
UTILE PERDITE PRESUNTI FONDI	0	354.065
UTILI REALIZZATI SU FONDI	1.356.996	133.594
PERDITE REALIZZATE SU FONDI	-266.610	-29.849
UTILI REALIZZATE SU TITOLI	0	37.246
UTILE REALIZZATE SU TITOLI	288.768	0
UTILE PERDITE PRESUNTI SU TITOLI	0	-32.478
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-607.685	-209.167
UTILI E PREDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-60.330	35.676
UTILI E PREDITE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-104.241	22.875
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	11.643	10.750
ADEGUAMENTO DISTINTE RIMBORSO	2	2
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	0	-315
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-12.333	-4.625
<b>TOTALE</b>	<b>819.115</b>	<b>469.469</b>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI INTERESSI 2017	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2017	DIVIDENDI INTERESSI 2016	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2016
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	539.512	-439.891	575.396	-286.287
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	96.672	120.974	112.376	81.888
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	87.656	212.905	79.389	151.695
FONDI COMUNI	0	1.090.386	0	457.810
DEPOSITI BANCARI	2.920	0	259	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-164.571	0	58.236
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-12.333	0	-4.625
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	2	0	2
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	11.643	0	10.750
<b>TOTALE</b>	<b>726.760</b>	<b>819.115</b>	<b>767.420</b>	<b>469.469</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2017 gli oneri di gestione sono pari a €- 69.227 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2017 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per euro - 58.524 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-29.592	-29.241
CREDIT SUISSE SGR SPA	-28.932	-27.073
<b>TOTALE</b>	<b>-58.524</b>	<b>-56.314</b>

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 10.703 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-10.226	-9.423
SPESE BANCARIE SU C/C	-477	-270
<b>TOTALE</b>	<b>-10.703</b>	<b>-9.693</b>

#### 50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di €1.476.648.

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,028 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2017. Al 31/12/2017 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a -15.856. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2017 la voce contributi è pari a €91.901 e comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2017, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	75.293	73.548
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	0	18.813
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	7.429	6.414
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	6.274	4.674
QUOTE ISCRIZIONE	2.567	4.179
INTERESSI LEGALI	336	701
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	2	3
<b>TOTALE</b>	<b>91.901</b>	<b>108.332</b>

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2017 la voce oneri è pari a €- 18.625 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 46.033 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 38.374 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 442 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2017 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 23 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso del periodo. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa a pag. 15) parte integrante del presente documento.

#### h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 4.260 e rappresenta l'avanzo delle quote associative.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 gennaio 2017 ha proposto all'Assemblea straordinaria che ha accettato, di utilizzare l'intero avanzo amministrativo per contribuire al finanziamento dell'acquisto della sede del Fondo.

Il risconto rilevato alla chiusura d'esercizio rappresenta interamente il risultato della gestione amministrativa dell'anno.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-4.260	-21.356
<b>TOTALE</b>	<b>-4.260</b>	<b>-21.356</b>

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

Al 31/12/2017 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a €-15.342.603.

#### 80. **Imposta sostitutiva**

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-272.140	-194.337
<b>TOTALE</b>	<b>-272.140</b>	<b>-194.337</b>

Al 31/12/2017 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da 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 pari a €- 272.140.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA		2017	2016
		€	€
A)	PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	40.191.380	55.728.320
B)	EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	26.732.743	5.571.757
C)	CONTRIBUTI VERSATI	-9.992.081	-13.216.526
D)	PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-55.533.983	-47.003.451
E)	PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	1.398.059	1.080.100
F)	DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	37.358	108.416
G)	RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI(G=E-F)	1.360.701	971.685
H)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALiquota %)	272.140	194.337
L)	<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA (L=H+I)</b>	<b>272.140</b>	<b>194.337</b>

#### **Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2017 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €-15.614.743.



**BILANCIO COMPARTO RUBINO  
AL 31 DICEMBRE 2017**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2017		31/12/2016	
Divisa		Euro		Euro	
<b>ATTIVITA'</b> Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		54.092.217		41.225.788
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		91.861		33.220
50	Crediti di imposta		0		0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>54.184.078</b>		<b>41.259.008</b>
<b>PASSIVITA'</b> Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-1.854.743		-175.172
20	Passività della gestione finanziaria		-31.754		-50.198
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-25.667		-33.220
50	Debiti di imposta		-523.286		-369.486
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>-2.435.450</b>		<b>-628.076</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>51.748.628</b>		<b>40.630.932</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			<b>7.248.082</b>		<b>4.654.734</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>					
Esercizio		31/12/2017		31/12/2016	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		8.947.947		6.810.808
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.762.255		2.107.306
40	Oneri di gestione		-56.308		-46.496
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		2.705.947		2.060.810
60	Saldo della gestione amministrativa		-12.912		-9.208
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>11.640.982</b>		<b>8.862.410</b>
80	Imposta sostitutiva		-523.286		-369.486
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>			<b>11.117.696</b>		<b>8.492.924</b>

## Nota Integrativa – Comparto Rubino al 31 dicembre 2017

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2017 espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/17	AL 31/12/16
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	53.939.908	41.093.867
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	91.861	33.220
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	152.309	131.921
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>54.184.078</b>	<b>41.259.008</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.854.743	-175.172
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-31.754	-50.198
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-25.667	-33.220
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-1.912.164</b>	<b>-258.590</b>
<b>CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA</b>	<b>-523.286</b>	<b>-369.486</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>51.748.628</b>	<b>40.630.932</b>
<b>NUMERO QUOTE IN ESSERE</b>	<b>3.108.397,225</b>	<b>2.560.443,114</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>16,648</b>	<b>15,869</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

### Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2017	Controvalore 2017	Numero 2016	Controvalore 2016
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	2.560.443	40.630.932	2.108.733	32.138.008
QUOTE EMESSE	767.882	12.704.206	692.948	10.482.373
QUOTE ANNULLATE	-219.928	-3.665.137	-241.238	-3.671.565
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	2.078.627		1.682.116
<b>TOTALE</b>	<b>3.108.397,225</b>	<b>51.748.628</b>	<b>2.560.443,114</b>	<b>40.630.932</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
<b>Esercizio</b>	<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Investimenti diretti</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>54.092.217</b>		<b>41.225.788</b>
a) Depositi bancari	4.233.603		1.013.101	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.039.060		14.047.035	
d) Titoli di debito quotati	704.416		817.965	
e) Titoli di capitale quotati	13.710.656		8.013.411	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	18.201.360		17.081.551	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	152.309		131.921	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	50.813		120.804	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		<b>91.861</b>		<b>33.220</b>
a) Cassa e depositi bancari	10.390		21.608	
b) Immobilizzazioni immateriali	693		449	
c) Immobilizzazioni materiali	67.799		383	
d) Altre attività della gestione amministrativa	12.979		10.780	
<b>50 Crediti di imposta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>54.184.078</b>		<b>41.259.008</b>
<b>Esercizio</b>	<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>-1.854.743</b>		<b>-175.172</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-200.759		-51.254	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-1.653.984		-123.918	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-31.754</b>		<b>-50.198</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-22.018		-12.953	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-9.736		-37.245	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>-25.667</b>		<b>-33.220</b>
a) TFR	0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-22.209		-23.076	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.458		-10.144	
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>-523.286</b>		<b>-369.486</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-523.286		-369.486	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-2.435.450</b>		<b>-628.076</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>51.748.628</b>		<b>40.630.932</b>

<b>CONTID'ORDINE</b>		<b>7.248.082</b>		<b>4.654.734</b>
Crediti per contributi da ricevere	3.107.058		2.438.304	
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	4.141.024		2.216.430	

<b>CONTO ECONOMICO</b>					
<b>Esercizio</b>		<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
<b>Divisa</b>		<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
Fase di accumulo					
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>			<b>8.947.947</b>		<b>6.810.808</b>
a) Contributi per le prestazioni	12.607.480			10.563.809	
b) Anticipazioni	-600.069			-785.721	
c) Trasferimenti e riscatti	-2.798.588			-2.828.916	
d) Trasformazioni in rendita	0			0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-169.754			-56.928	
f) Premi per prestazioni accessorie	-96.726			-81.436	
g) Altre entrate previdenziali	5.604			0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi	0			0	
b) Utili e perdite da realizzo	0			0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0			0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>			<b>2.762.255</b>		<b>2.107.306</b>
a) Dividendi e interessi	546.981			450.100	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.215.274			1.657.206	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0			0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0			0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0			0	
<b>40 Oneri di gestione</b>			<b>-56.308</b>		<b>-46.496</b>
a) Societa' di gestione	-47.512			-39.604	
b) Banca depositaria	-8.796			-6.892	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>			<b>2.705.947</b>		<b>2.060.810</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>			<b>-12.912</b>		<b>-9.208</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	74.556			75.678	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-15.118			-14.237	
c) Spese generali ed amministrative	-37.366			-31.636	
d) Spese per il personale	-31.149			-28.424	
e) Ammortamenti	-359			-318	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0			0	
g) Oneri e proventi diversi	-18			-127	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.458			-10.144	
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>			<b>11.640.982</b>		<b>8.862.410</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>			<b>-523.286</b>		<b>-369.486</b>
a) Imposta sostitutiva	-523.286			-369.486	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>			<b>11.117.696</b>		<b>8.492.924</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2017 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2017 gli investimenti in gestione sono pari €54.092.217. Di seguito il dettaglio:

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2017 i depositi bancari ammontano a €4.233.603 e si riferiscono alle risorse affidate ai Gestori finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
CONTO RACCOLTA COMPARTO	1.660.341	54.175
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	757.774	12.200
CONTO RIMBORSI COMPARTO	757.400	174.029
CONTO GESTORE EURO CANDRIAM	529.805	498.151
CONTO GESTORE USD CANDRIAM	445.979	173.707
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	37.466	1.457
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	16.397	11.922
CONTO GESTORE JPY CANDRIAM	9.905	80.695
CONTO GESTORE GBP CREDIT SUISSE	4.395	0
CONTO GESTORE AUD CANDRIAM	4.319	4.141
CONTO GESTORE CHF CANDRIAM	4.269	0
CONTO GESTORE NOK CREDIT SUISSE	2.759	58
CONTO GESTORE DKK CREDIT SUISSE	1.600	559
CONTO GESTORE CHF CREDIT SUISSE	769	708
CONTO GESTORE AUD CREDIT SUISSE	322	0
CONTO GESTORE CAD CREDIT SUISSE	93	144
CONTO GESTORE SEK CREDIT SUISSE	10	1.155
<b>TOTALE</b>	<b>4.233.603</b>	<b>1.013.101</b>

La finalità della gestione del comparto Rubino (Linea Dinamica) risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 10 anni) con un grado di rischio: medio/alto

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (40%) e titoli di capitale (60%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito, da altre attività di natura obbligazionaria, da titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati e da OICR; è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medioalto (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.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (70,00%) con una componente rilevante (30,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 40,00% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities
- 30,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 30,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Candriam Investors Group Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2017, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di €8.085.200 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2017	2016
	€	€
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	3.245.476	3.668.540
CANDRIAM INVESTORS GROUP	4.839.724	2.445.693
<b>TOTALE</b>	<b>8.085.200</b>	<b>6.114.233</b>

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2017 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

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

Al 31/12/2017 la voce è pari a €17.039.060 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	10.605.486	8.208.870
TITOLI DI STATO ITALIA	5.962.832	5.299.653
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	470.742	538.512
<b>TOTALE</b>	<b>17.039.060</b>	<b>14.047.035</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €704.416 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
TITOLI DI DEBITO U.E.	494.404	630.721
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	210.012	164.825
TITOLI DI DEBITO ITALIA	0	22.419
<b>TOTALE</b>	<b>704.416</b>	<b>817.965</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €13.710.656 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
AZIONI OCSE QUOTATE	5.825.143	4.650.237
AZIONI U E QUOTATE	7.244.609	3.256.220
AZIONI ITALIA QUOTATE	626.104	106.954
AZIONI NON OCSE QUOTATE	14.800	0
<b>TOTALE</b>	<b>13.710.656</b>	<b>8.013.411</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2017 la voce è pari a €18.201.360 ed è composta da fondi comuni istituiti dai gestori Credit Suisse e Candriam previste dalla convenzione per la gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
QUOTE DI FONDI	18.201.360	17.081.551
<b>TOTALE</b>	<b>18.201.360</b>	<b>17.081.551</b>

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2017 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €152.309 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
RATEI SU CEDOLE	151.765	129.449
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	544	2.472
<b>TOTALE</b>	<b>152.309</b>	<b>131.921</b>

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €50.813 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
VALORIZZAZIONE OUTRIGHT	40.131	11.999
CREDITI PER DIVIDENDI DA REGOLARE	9.560	5.312
CREDITI V/COGE ASSICURAZIONE	1.122	102.910
CREDITI VERSO ASSICURAZIONE	0	583
<b>TOTALE</b>	<b>50.813</b>	<b>120.804</b>

Le operazioni relative a dividendi da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

## INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2017

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SUTOTALE ATTIVITA' 2017
1	EUR	FONDO	LU0317021359	CANDRIAM EQUITIES L EMU	3.580	1.274,29	4.561.958	9,16%
2	USD	FONDO	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA	1.293	3.195,20	4.131.390	5,79%
3	EUR	FONDO	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU	2.019	1.501,38	3.031.286	5,12%
4	EUR	FONDO	LU0240980283	CANDRIAM EQUITIES L EUROPE	1.376	1.390,05	1.912.709	4,18%
5	EUR	FONDO	LU0240973403	CANDRIAM EQUITIES L JAPAN	5.808	214,99	1.248.671	3,74%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005185456	CERT DI CREDITO DEL TES	850.000	1,01	857.225	3,52%
7	EUR	FONDO	IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	3.880	216,37	839.516	2,58%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF)	680.000	1,18	803.896	2,07%
9	EUR	FONDO	LU0479709973	CLEOME INDEX - USA	250	3.002,44	750.610	1,98%
10	EUR	FONDO	LU0108801654	CREDIT SUISSE LUX ITALY EQUITY	614	1.075,63	660.437	1,76%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	530.000	1,09	580.239	1,36%
12	USD	OBBLIGAZIONE	IE00001102408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	560.000	0,98	546.414	1,31%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0011819040	NETHERLANDS GOVERNMENT	480.000	1,01	485.390	1,28%
14	JPY	OBBLIGAZIONE	IT0005274805	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	470.000	1,01	472.538	1,27%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	US9128282C37	US TREASURY N/B	568.000	0,83	470.742	1,21%
16	JPY	OBBLIGAZIONE	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	385.000	1,19	459.382	1,16%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013250560	FRANCE (GOVT OF)	440.000	1,03	454.762	1,14%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000128H5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	410.000	1,00	409.233	1,11%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	247.000	1,63	401.644	1,03%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	355.000	1,12	397.721	0,95%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	320.000	1,22	389.562	0,93%
22	GBP	OBBLIGAZIONE	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	325.000	1,14	370.481	0,77%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	250.000	1,34	334.935	0,72%
24	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	7.150	46,05	329.222	0,66%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	320.000	0,99	316.931	0,66%
26	EUR	FONDO	LU1419778573	CREDIT SUISSE INDEX FUND LUX -	310	1.009,22	312.858	0,63%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	300.000	1,02	306.930	0,62%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	255.000	1,18	301.912	0,60%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000332412	BELGIUM KINGDOM	260.000	1,16	301.444	0,59%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	240.000	1,23	295.457	0,59%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	260.000	1,11	289.637	0,57%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	250.000	1,11	278.435	0,55%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF)	235.000	1,14	267.120	0,54%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000333428	BELGIUM KINGDOM	205.000	1,28	261.607	0,50%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0012517027	FRANCE (GOVT OF)	255.000	1,02	259.167	0,49%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	200.000	1,18	236.370	0,48%
37	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG	2.030	116,15	235.785	0,47%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005069395	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	230.000	1,02	235.028	0,47%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	220.000	1,06	234.230	0,45%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013154044	FRANCE (GOVT OF)	235.000	0,98	231.106	0,44%
41	EUR	AZIONE	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	41.528	5,48	227.532	0,43%
42	EUR	AZIONE	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	81.850	2,77	226.725	0,41%
43	USD	AZIONE	DE000BASF111	BASF SE	2.450	91,74	224.763	0,40%
44	EUR	AZIONE	NL0011821202	ING GROEP NV	14.630	15,33	224.205	0,38%
45	EUR	AZIONE	IT0003128367	ENEL SPA	42.810	5,13	219.615	0,37%
46	EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE	1.111	191,50	212.757	0,36%
47	USD	OBBLIGAZIONE	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	180.000	1,18	211.536	0,35%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	200.000	1,05	209.188	0,35%
49	EUR	FONDO	IE00B5377D42	ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS E	6.919	29,93	207.087	0,34%
50	USD	AZIONE	FR0000120644	DANONE SA	2.940	69,95	205.653	0,31%
<b>TOTALE</b>							<b>31.433.038</b>	<b>58,01%</b>

## DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SUTOTALE ATTIVITA' 2017
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	5.962.832	10.605.486	470.742	0	17.039.060	31,45%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	0	494.404	210.012	0	704.416	1,30%
AZIONI QUOTATE	626.104	7.244.609	5.825.143	14.800	13.710.656	25,30%
QUOTE DI FONDI	0	18.201.360	0	0	18.201.360	33,59%
<b>TOTALE</b>	<b>6.588.936</b>	<b>36.545.859</b>	<b>6.505.897</b>	<b>14.800</b>	<b>49.655.492</b>	<b>91,64%</b>

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2017	CONTROVALORE IN EURO 2017	% SU TOTALE ATTIVITA' 2017	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2016	CONTROVALORE IN EURO 2016
EUR EURO	35.167.074	35.167.075	64,91%	30.418.434	30.418.434
USD DOLLARO USA	10.833.921	9.033.537	16,68%	7.747.258	7.349.642
JPY YEN GIAPPONESE	312.567.788	2.315.145	4,27%	133.800.259	1.084.281
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	281.768	183.610	0,34%	88.503	60.635
GBP STERLINA BRITANNICA	1.462.498	1.648.386	3,04%	463.156	540.956
CHF FRANCO SVIZZERO	261.224	223.230	0,41%	195.321	181.880
SEK CORONA SVEDESE	3.759.890	381.955	0,70%	2.113.365	221.237
NOK CORONA NORVEGESE	1.305.710	132.690	0,24%	408.870	44.998
DKK CORONA DANESE	4.242.578	569.864	1,05%	430.443	57.899
<b>TOTALE</b>		<b>49.655.492</b>	<b>91,64%</b>		<b>39.959.962</b>

## DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO		DURATION MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE	5,290
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	4,111
OBBLIGAZIONI QUOTATE	PAESI OCSE	2,806
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE	8,833
TITOLI DI STATO	ITALIA	6,672
TITOLI DI STATO	U.S.A.	0,665
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>		<b>7,742</b>

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Come previsto dal DM 166/2014 entrato in vigore il 27/05/2016 Previmoda ha adottato una propria politica, riportata in un apposito documento approvato dal Consiglio di Amministrazione, per la gestione dei conflitti d'interesse. In base alla nuova disciplina nel 2017 non si sono verificate operazioni in conflitto d'interesse.

## CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	974.926	552.230	122.742	338.913
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	9.780.286	5.904.039	2.999.481	2.534.894
AZIONI QUOTATE U.S.A.	2.563.469	2.811.752	3.364.497	2.371.152
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	650.947	483.461	332.083	59.030
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI NON O.C.S.E.	14.577	0	0	0
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI GIAPPONE	1.053.657	0	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	249.944	387.158	375.304	64.117
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	0	22.463	65.325	89.688
OBBLIGAZIONI QUOTATE USA	0	0	53.961	31.155
OBBLIGAZIONI QUOTATE PAESI OCSE	88.998	42.796	0	0
TITOLI DI STATO ITALIA	2.144.575	1.343.085	2.056.377	1.185.942
TITOLI DI STATO U.S.A.	474.343	480.338	502.818	508.050
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	3.730.835	1.251.246	3.446.234	1.784.397
QUOTE FONDI U.E.	9.685.108	10.612.063	3.754.502	1.541.242
<b>TOTALE</b>	<b>31.411.665</b>	<b>23.890.631</b>	<b>17.073.323</b>	<b>10.508.579</b>

**COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

	2017	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2017	2016	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2016
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	26.740	0,0483516	8.254	0,0299254

**INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Al 31/12/2017 non sono presenti operazioni.

**30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Al 31/12/2017 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari a zero.

**40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2017 le attività della gestione amministrativa sono pari a €91.861. Le stesse si dividono in:

*b) Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2017 la voce è pari a € 10.390 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

*c) Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2017 la voce è pari a € 693 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

*e) Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2017 la voce è pari a € 67.799 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

*f) Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2017 la voce è pari a € 12.979 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

**50. Crediti d'imposta**

Al 31/12/2017 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

**PASSIVITA'****10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2017 le passività della gestione previdenziale sono pari a €-200.759. Le stesse si dividono in:

*a) Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017 la voce è pari a € - 200.759 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute Irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2017 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-128.846	-30.048
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-51.113	0
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-20.506	-7.513
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-294	-13.693
<b>TOTALE</b>	<b>-200.759</b>	<b>-51.254</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 1.653.984 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-1.652.518	-120.178
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-344	-3.157
DEBITI VERSO ASSICURAZIONE	-1.122	-583
<b>TOTALE</b>	<b>-1.653.984</b>	<b>-123.918</b>

La voce "Debiti per contributi da conferire" pari a Euro - 1.625.518 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2017.

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 31.754. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2017 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 22.018 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-18.491	-10.308
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-2.322	-1.822
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-1.205	-823
<b>TOTALE</b>	<b>-22.018</b>	<b>-12.953</b>

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 9.736.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
VALORIZZAZIONE OUTRIGHT	-9.688	-37.242
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-48	-3
<b>TOTALE</b>	<b>-9.736</b>	<b>-37.245</b>

**30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Al 31/12/2017 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2017 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 25.667. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

La voce è pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

La voce pari a €- 22.209 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce pari a €- 3.458 rappresenta l'avanzo delle quote associative.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 gennaio 2017 ha proposto all'Assemblea straordinaria che ha accettato, di utilizzare l'intero avanzo amministrativo per contribuire al finanziamento dell'acquisto della sede del Fondo.

Il risconto rilevato alla chiusura d'esercizio rappresenta interamente il risultato della gestione amministrativa dell'anno.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-3.458	-10.144
<b>TOTALE</b>	<b>-3.458</b>	<b>-10.144</b>

**50. Debiti d'imposta**

Al 31/12/2017 il debito di imposta è pari €- 523.286. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-523.286	-369.486
<b>TOTALE</b>	<b>-523.286</b>	<b>-369.486</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 54.184.078 e il totale delle Passività pari a €- 2.435.450, ammonta a €51.748.628.

## CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2017 le operazioni di outright sono le seguenti:

NOMINALE	DIVISA	DATA ESEGUITO	SEGNO	GESTORE	CONTROVALORE IN EURO	DATA VALUTA	CAMBIO CONTRATTAZIONE	VALORE DI MERCATO
200.000	CAD	11/10/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	134.553	18/01/2018	1,49	1647,94
200.000	CHF	11/10/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	173.934	18/01/2018	1,15	2989,47
3.000.000	DKK	11/10/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	403.215	18/01/2018	7,44	261,37
327.000	GBP	11/10/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	364.317	18/01/2018	0,90	-4079,08
12.000.000	JPY	11/10/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	90.440	18/01/2018	132,69	1574,59
470.000	USD	11/10/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	395.573	18/01/2018	1,19	4056,67
2.600.000	SEK	11/10/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	272.926	18/01/2018	9,53	8776,86
130.000.000	JPY	15/11/2017	Vendita	CREDIT SUISSE	973.491	18/01/2018	133,54	10785,13
46.000.000	JPY	06/12/2017	Vendita	CANDRIAM	346.584	18/01/2018	132,72	5933,84
70.000	CHF	07/12/2017	Vendita	CANDRIAM	59.910	18/01/2018	1,17	79,61
335.000	GBP	07/12/2017	Vendita	CANDRIAM	379.702	18/01/2018	0,88	2293,54
80.000	GBP	07/12/2017	Vendita	CANDRIAM	90.696	18/01/2018	0,88	568,68
450.000	USD	07/12/2017	Acquisto	CANDRIAM	380.465	18/01/2018	1,18	-5609,38
10.000.000	JPY	07/12/2017	Vendita	CANDRIAM	75.217	18/01/2018	132,95	1162,63
<b>TOTALE</b>					<b>4.141.024</b>			<b>30.442</b>

Al 31/12/2017 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 3.107.058.

## Analisi delle voci del Conto Economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2017 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €8.947.947. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi

Al 31/12/2017 la voce pari a €12.607.480, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2017 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per €585.556 e da altri comparti per €3.315.491 per i quali risultano assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	1.678.741	1.435.911
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	991.180	847.806
CONTRIBUTI TFR	5.939.786	5.080.595
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	3.315.491	1.778.504
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	585.556	1.339.557
CONTRIBUTI DA ASSICURAZIONE	96.726	81.436
<b>TOTALE</b>	<b>12.607.480</b>	<b>10.563.809</b>

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 600.069 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2017 sono state n. 69.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
ANTICIPAZIONI	-600.069	-785.721
<b>TOTALE</b>	<b>-600.069</b>	<b>-785.721</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 2.798.588 e comprende, prevalentemente, il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
SWICHT IN USCITA	-1.534.163	-2.004.407
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-474.258	-426.026
RISCATTI AD ADERENTI	-786.957	-394.724
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-3.157	-3.554
DISTINTE DI RIMBORSO	-53	-335
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI	0	130
<b>TOTALE</b>	<b>-2.798.588</b>	<b>-2.828.916</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2017 non risultano trasformazioni in rendita.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 169.754.

<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE</b>	<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>Saldo al 31/12/16</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-169.754	-56.928
<b>TOTALE</b>	<b>-169.754</b>	<b>-56.928</b>

*f) Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 96.726.

<b>PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA</b>	<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>Saldo al 31/12/16</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	-96.726	-81.436
<b>TOTALE</b>	<b>-96.726</b>	<b>-81.436</b>

*g) Altre entrate previdenziali*

Al 31/12/2017 la voce è pari a € 5.604 e rappresenta la quota amministrativa del comparto, riconosciuta alla gestione finanziaria, utilizzata per l'acquisto della Sede.

<b>ALTRE ENTRATE PREVIDENZIALI</b>	<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>Saldo al 31/12/16</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
ALTRE ENTRATE PREVIDENZIALI	5.604	0
<b>TOTALE</b>	<b>5.604</b>	<b>0</b>

## **20. Risultato della gestione finanziaria diretta**

Al 31/12/2017 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

## **30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Al 31/12/2017 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a €2.762.255. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

*a) Dividendi e interessi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €546.981 ed è così composta:

<b>DIVIDENDI E INTERESSI</b>	<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>Saldo al 31/12/16</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
INTERESSI SU CEDOLE	335.719	304.379
DIVIDENDI	209.068	145.604
INTERESSI SU CONTI CORRENTI GESTORI FINANZIARI	2.194	117
<b>TOTALE</b>	<b>546.981</b>	<b>450.100</b>

*b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €2.215.274 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI	-194.640	1.106.668
PERDITE REALIZZATE SU FONDI	-120.710	-36.976
UTILI REALIZZATE SU FONDI	2.362.115	63.890
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	906.775	614.463
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-164.216	176.616
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-331.695	-407.048
UTILI REALIZZATE SU TITOLI	43.266	86.755
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	-266.923	41.805
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-59.474	-28.146
UTILI REALIZZATI OPERAZIONI IN VALUTA	8.976	53.077
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-1.477	-2.620
UTILI PERDITE PRESUNTI SU OPERAZIONI IN VALUTA	40.276	-29.821
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	19.740	26.793
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	1	4
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-26.740	-8.254
<b>TOTALE</b>	<b>2.215.274</b>	<b>1.657.206</b>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2017	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2017	DIVIDENDI E INTERESSI 2016	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2016
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI IN	9.106		291.721	95.936
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	326.613	283.131	12.658	4.478
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	209.068	-410.864	145.604	384.031
DEPOSITI BANCARI	2.194	0	117	0
QUOTE DI O.I.C.R.	0	-2.046.765	0	1.133.582
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-47.775	0	20.636
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	26.740	0	-8.254
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	-1	0	4
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	-19.740	0	26.793
<b>TOTALE</b>	<b>546.981</b>	<b>-2.215.274</b>	<b>450.100</b>	<b>1.657.206</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2017 la voce è pari a zero.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2017 gli oneri di gestione sono pari a €- 56.308 e sono così composti:

##### a) Società di gestione

Al 31/12/2017 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per €- 47.512 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
CREDIT SUISSE SGR SPA	-24.209	-20.162
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-23.303	-19.442
<b>TOTALE</b>	<b>-47.512</b>	<b>-39.604</b>

##### b) Banca depositaria

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 8.796 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-8.327	-6.646
SPESE BANCA C/C	-469	-246
<b>TOTALE</b>	<b>-8.796</b>	<b>-6.892</b>

#### 50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di €2.705.947.

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,028 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2017. Al 31/12/2017 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a - 12.912. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

##### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2017 la voce contributi è pari a €74.556, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2017, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	61.776	54.574
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	0	8.881
QUOTE ISCRIZIONI	4.101	4.225
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	4.567	4.390
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	3.860	3.157
INTERESSI LEGALI	251	449
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	1	2
<b>TOTALE</b>	<b>74.556</b>	<b>75.678</b>

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2017 la voce oneri è pari a €- 15.118 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 37.366 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 31.149 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 359 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2017 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 18 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2017 la voce è pari a €- 3.458 e rappresenta l'avanzo delle quote associative.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 gennaio 2017 ha proposto all'Assemblea straordinaria che ha accettato, di utilizzare l'intero avanzo amministrativo per contribuire al finanziamento dell'acquisto della sede del Fondo.

Il risconto rilevato alla chiusura d'esercizio rappresenta interamente il risultato della gestione amministrativa dell'anno.

	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-3.458	-10.144
<b>TOTALE</b>	<b>-3.458</b>	<b>-10.144</b>

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

Al 31/12/2017 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a €11.640.982.

## 80. Imposta sostitutiva

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-523.286	-369.486
<b>TOTALE</b>	<b>-523.286</b>	<b>-369.486</b>

Al 31/12/2017 la voce imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da 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 pari a €- 523.286.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA		2017	2016
		€	€
a)	PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	52.271.914	41.000.418
b)	EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	3.568.411	3.753.001
c)	CONTRIBUTI VERSATI	- 12.576.631	- 10.622.608
d)	PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	- 40.630.932	- 32.138.008
e)	PATRIMONIO IMPONIBILE	2.632.762	1.992.803
f)	DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	16.333	145.371
g)	RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI(g=e-f)	2.616.429	1.847.432
h)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (h=g*aliquota imposta %)	523.286	369.486
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		<b>523.286</b>	<b>369.486</b>

## Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €11.117.696.

**RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE**  
**31/12/2017**

**STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE**

CONTID'ORDINE	31/12/2017		31/12/2016	
	ATTIVO	PASSIVO	ATTIVO	PASSIVO
	€	€	€	€
A) VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	605.577		260.565	
B) DEBITI VERSO ADERENTI		-605.577		-260.565
<b>TOTALE</b>	<b>605.577</b>	<b>-605.577</b>	<b>260.565</b>	<b>-260.565</b>

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31/12/2017 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

**CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE**

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE	31/12/2017		31/12/2016	
	EURO		EURO	
<b>10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>				
A) VERSAMENTI DA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONE	13.223		8.535	
B) EROGAZIONI IN FORMA DI RENDITA	-13.223		-8.535	
<b>TOTALE</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

**NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE**  
**del Rendiconto annuale del Fondo Previmoda**

**1. Informazioni generali**

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa - Fase di accumulo.

**2. Fase di erogazione**

A partire dal 2012, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione. Infatti, 4 aderenti, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita. Nello Stato Patrimoniale del comparto Smeraldo e Zaffiro è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2017 la situazione risultava la seguente:

	Numero Pensionati 2017			Rate Erogate 2017 (Euro)		
	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI
RENDITE IN EROGAZIONE	7	5	12	18.569	2.549	21.118
<b>TOTALE</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>18.569</b>	<b>2.549</b>	<b>21.118</b>

	Numero Pensionati 2016			Rate Erogate 2016 (Euro)		
	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI
RENDITE IN EROGAZIONE	4	4	8	7.709	826	8.535
<b>TOTALE</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>7.709</b>	<b>826</b>	<b>8.535</b>

PREVIMODA

Il Presidente

