



Fondo Scuola Espero

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI DELLA SCUOLA**

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 145

Bilancio d'esercizio

al 31/12/2017

Quattordicesimo esercizio

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Natoli Roberto

Vice Presidente

Martire Antonio

Consiglieri

Agarossi Rosanna

Boccali Wladimiro

Castaldo Pasquale

Chierchia Alessandro

D'Aprile Giuseppe

Di Menna Massimo

Formosa Elio

Laganà Marco

Mancuso Mario Domenico

Migliarelli Simone

Nisticò Salvatore

Petaccia Daniela

Pierro Giuseppe

Rossi Maria Attilia

Sorge Michele

Vallacqua Francesco

Collegio sindacale

Presidente

Furegon Silvano

Componenti

Deiana Paola

Inguaggiato Antonia

Vasale Alessandra

Responsabile del Fondo

Vallacqua Francesco

Direttore Generale

Abatecola Roberto

Società di revisione

RB Audit

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

C.F. 97323230587

Iscritto al n. 145 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D. Lgs. n. 252/05

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA - informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Crescita

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garanzia

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Nota Integrativa

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	997.350.937	912.336.342
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.393	-
40	Attività della gestione amministrativa	25.860.330	21.171.631
50	Crediti di imposta	-	43.180
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.023.216.660	933.551.153

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passività della gestione previdenziale	21.220.601	16.510.697
20	Passività della gestione finanziaria	1.189.289	1.327.566
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.393	-
40	Passività della gestione amministrativa	809.510	871.218
50	Debiti di imposta	4.204.119	4.751.088
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		27.428.912	23.460.569
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	995.787.748	910.090.584
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.905.923	12.628.626
	Contributi da ricevere	-12.905.923	-12.628.626
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	11.121.099	58.785.492
	Controparte c/contratti futures	-11.121.099	-58.785.492
	Valute da regolare	152.136.580	46.059.836
	Controparte per valute da regolare	-152.136.580	-46.059.836

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	67.577.502	71.231.952
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.379.517	29.409.921
40	Oneri di gestione	-2.055.736	-1.722.455
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.323.781	27.687.466
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	89.901.283	98.919.418
80	Imposta sostitutiva	-4.204.119	-4.707.909
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	85.697.164	94.211.509

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame ha erogato prestazioni sotto forma di rendita.

Stante la struttura multi comparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Ai sensi della delibera COVIP del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Espero è assoggettato a revisione contabile da parte di R.B. Audit.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Scuola Espero è il fondo pensione complementare destinato al personale dipendente statale della scuola, che può essere esteso, previa apposite fonti istitutive, anche agli operatori scolastici dipendenti da altri soggetti, compresi i privati.

Il Fondo Scuola Espero è costituito in forma di associazione riconosciuta in attuazione dell'accordo quadro nazionale stipulato dall'Agenzia per la Rappresentanza Negoziata delle Pubbliche Amministrazioni (ARAN) e dalle Confederazioni sindacali in data 29 luglio 1999, del Ccnl 26/05/1999 del comparto scuola nonché dell'Accordo istitutivo stipulato dall'ARAN con Cgil, Cisl, Uil, Confsal, Cida, e Cgil SNS, Cisl Scuola, Uil Scuola, Confsal-Snals e Gilda-Unams.

Lo scopo esclusivo del Fondo Espero consiste nel garantire agli associati prestazioni pensionistiche complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo è stato costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 124/93 e 252/05, per operare in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale, in modo tale che per ogni socio lavoratore venga istituita una specifica posizione previdenziale. Alla maturazione dei requisiti previsti dalle disposizioni vigenti, l'iscritto percepirà dal Fondo una prestazione di entità commisurata ai contributi versati sulla rispettiva posizione previdenziale e ai rendimenti proporzionalmente maturati sulla stessa grazie alla gestione finanziaria delle risorse.

Il Fondo Scuola Espero è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 12 maggio 2004.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è affidata a NEXI¹ S.p.A., mentre l'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Previnet S.p.A.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire da Aprile 2009, Espero propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garanzia
- comparto Crescita

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

I gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANZIA

Finalità della gestione:

L'investimento si pone l'obiettivo di replicare la rivalutazione del TFR rispondendo alle esigenze di un associato ormai prossimo alla pensione, ovvero avverso al rischio finanziario, che sceglie una garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio; di più la gestione è volta a garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR.

Ulteriori obiettivi, laddove la redditività degli asset affidati sia superiore al livello di garanzia minima prestato, sono:

- massimizzare l'information ratio entro un orizzonte annuale;
- mantenere alla fine di ogni anno solare il Tracking Error annualizzato al di sotto del limite massimo definito dalla convenzione con il Gestore Finanziario.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale. La garanzia opera nei seguenti casi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare in presenza dei requisiti di cui all'art 11 comma 2 del Decreto;
- b) Riscatto per decesso;
- c) Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) Riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- e) Riscatto per perdita dei requisiti;
- f) Anticipazione per spese sanitarie.

¹ Dal 10 novembre 2017, dall'esperienza ICBPI, CartaSi e Basilichi, nasce Nexi S.p.A. In occasione del cambio della denominazione sociale è variato, tra le altre, l'indirizzo della sede legale e della direzione generale, ora Corso Sempione 55 – 20149 Milano. La sede operativa coincide con la sede legale.

In particolare verrà garantito il maggior importo risultante da una delle metodologie di calcolo di seguito riportate:

Metodologia di calcolo 1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;

Metodologia di calcolo 2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);

Metodologia di calcolo 3 – la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:

a) Per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato";

b) Con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:

- il valore nominale;
- la "quota di mercato";
- la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
- la "quota consolidata" degli anni successivi.

Orizzonte temporale: breve.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: il Fondo investe in titoli obbligazionari di breve durata in quantità prevalente, con una componente di azioni residuale. *Strumenti finanziari:* fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il Gestore può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali denominati in euro; sono anche ammessi investimenti in titoli Corporate denominati in Euro nel rispetto dei rating sotto riportati in misura massima del 30% del portafoglio gestito; sono inoltre consentiti titoli obbligazionari non denominati in Euro nella misura massima del 5% nel rispetto dei medesimi criteri;
- b) titoli azionari dell'area Euro nella misura massima del 10% del portafoglio gestito;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato dell'area Euro e tassi di interesse, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward ;
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi dell'area Euro;

f) Exchange Trade Funds (ETF), SICAV e OICR armonizzati, a condizione che i relativi programmi di investimento siano compatibili con le linee di indirizzo del mandato e non vengano fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate all'OICR stesso, ad esclusione degli OICR ex legge 77/83.

Non possono essere effettuate operazioni allo scoperto e di prestito titoli.

Categorie di emittenti: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo *investment grade*. Titoli di natura azionaria. I titoli di debito devono godere di una valutazione di merito creditizio Investment Grade per almeno due delle principali Agenzie di Rating (S&P, Moody's e FITCH). Si ammette la possibilità di detenere in portafoglio emissioni Governative o Corporate di strumenti con rating inferiore all'Investment Grade per i quali il Gestore si impegna a fornire adeguata e tempestiva informazione del merito di credito.

Area geografica di investimento: prevalentemente euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: 20% Merrill Lynch Emu Government Bills (EGBO Index); 75% Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (EG01 index); 5% MSCI (NDDUWI index).

Per i dipendenti delle scuole private il TFR conferito tacitamente è destinato al comparto Garanzia.

E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management S.G.R.p.A..

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una rivalutazione del capitale investito nella misura del 2% di incremento del valore oltre l'inflazione in un orizzonte temporale di medio periodo.

Orizzonte temporale: medio.

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation strategica del fondo prevede un portafoglio investito in cinque mandati gestionali specializzati ed in un mandato multiasset. La composizione del portafoglio evidenzia in media l'investimento nelle seguenti macroattività finanziarie: 30% in azioni internazionali; 20% in obbligazioni tendenzialmente dell'area Euro; 10% in strumenti del mercato monetario; 20% in obbligazioni del mercato globale. Il restante 20% è investito in un portafoglio che prevede una combinazione variabile delle attività finanziarie, azioni, obbligazioni, strumenti monetari, sulla base di un predefinito budget di rischio.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati; investimento in OICR, Titoli di Stato. È previsto il ricorso a strumenti derivati, con finalità di copertura del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo *investment grade*. I titoli di debito devono godere di una valutazione di merito creditizio Investment Grade. Si ammette la possibilità di detenere in portafoglio emissioni Governative o

Corporate di strumenti con rating inferiore all'Investment Grade per i quali il Gestore si impegna a fornire adeguata e tempestiva informazione del merito di credito. Titoli di natura azionaria.

Aree geografiche di investimento: area OCSE e paesi emergenti in via residuale.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark:

10% JP Morgan Cash 3 mesi indice euribor; 20%; Barclays Euro Aggregate Total Return; 15% MSCI All Countries TR Net; 15% MSCI World partially EURO hedged; 19% Barclays Global Agg 1-3yr EUR Hedged + 1% Vix; 20% Barclays Global Aggregate All Maturity Euro Hedged (Ticker Bloomberg: LEGATREH Index).

Nell'ambito del comparto, sono individuati 5 distinti profili di investimento specialistici con ribilanciamento mensile in occasione dei conferimenti ovvero in presenza di una forte volatilità del mercato con conseguenti disinvestimenti.

Profilo	Peso	Min / Max	Numero mandati e stile
Monetario	10%	↓	1 Attivo
Azionario	15%	25% / 35%	1 Passivo
Azionario	15%		1 Attivo
Obbligazionario EURO	20%		1 Attivo
Multi asset tail risk	20%		1 Attivo
Obbligazionario Globale	20%		1 Attivo

Per i dipendenti delle scuole pubbliche, in mancanza di scelta del comparto, i flussi di contribuzione sono destinati al comparto Crescita. Per i dipendenti di scuole private che aderiscono esplicitamente senza indicare la scelta del comparto, i flussi di contribuzione verranno collocati nel comparto Crescita. E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate ai gestori: ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH²; State Street Global Advisor; Groupama AM; PIMCO Europe LTD, VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A.³.

A dicembre 2015, è stato sottoscritto il contratto trilaterale per l'avvio dell'attività di prestito titoli.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", NEXI, con sede legale a Milano, Corso Sempione, 55.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo.

² Nuovo mandato di gestione in sostituzione del precedente affidato ad Eurizon Capital con decorrenza dal 03/04/2017 per la durata di 5 anni.

³ Nuovo mandato di gestione con decorrenza dal 02/05/2017 per la durata di 5 anni.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

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

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

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

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

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

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

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

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

<u>CLASSE CESPITE</u>	<u>ALIQUOTA DI AMMORTAMENTO</u>
Macchine attrezzature d'ufficio	20%
Mobili e arredamento d'ufficio	12%
Spese su immobili di terzi	8,33%

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

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

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

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

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 12.766 unità, per un totale di 100.710 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	100.710	100.506
Amministrazioni scolastiche	12.766	12.649

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ **Lavoratori attivi:** 100.710

Comparto Crescita: 76.269

Comparto Garanzia: 24.441

Fase di erogazione

Pensionati: 2

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

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

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
AMMINISTRATORI	158.500	103.000
SINDACI	57.300	39.200

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

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	Media 2017⁴	Media 2016
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale dipendente	6	7
Collaboratori	1	2
Totale	8	10

Partecipazione a Mefop

Mefop S.p.a. (società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione) fondata nel 1999, al suo interno raccoglie un ampio panorama di fondi pensione e la partecipazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze, che detiene la maggioranza assoluta delle azioni.

Il Fondo Espero in qualità di socio aderente di Mefop S.p.A. detiene n. 900 azioni di Mefop, acquisite a titolo gratuito ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 388/2000. Tali azioni dematerializzate sono presenti sulla piattaforma Montetitoli. Laddove cessasse la qualità di socio tali azioni andranno restituite a titolo gratuito. Si precisa che, con disposizione del 14 gennaio 2015, il Fondo ha provveduto alla restituzione di n. 200 azioni Mefop S.p.A. Nel quadro delle attività di Mefop, il Fondo Espero partecipa a seminari e iniziative di formazione specifica oltre ad attività di analisi e valutazione delle normative in essere.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

⁴ Si precisa che fin dal 2015 si è ritenuto opportuno inserire il Direttore generale tra i "Collaboratori" (in quanto in possesso di un contratto di collaborazione coordinata e continuativa), mentre negli anni immediatamente precedenti era stato compreso nel "Restante personale". Tra i "Collaboratori" non figura nel 2017 un collaboratore della Funzione finanza, con contratto di collaborazione instaurato dal gennaio 2014 cessato e non rinnovato il 31/12/2016. Si precisa, inoltre, che nel "Restante personale dipendente" sono state inserite 6 unità: 5 dipendenti con contratto di lavoro a tempo indeterminato full time, 1 dipendente con contratto di lavoro a tempo indeterminato part time. Si segnala, inoltre, che il restante personale dipendente risulta decrementato di 1 unità rispetto alla media 2016 poiché il contratto di stage della durata di 480 ore dal 04/04/2016 al 31/10/2016 non ha avuto un seguito nel corso del 2017.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	997.350.937	912.336.342
	20-a) Depositi bancari	62.159.925	13.799.565
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	358.003.495	401.950.509
	20-d) Titoli di debito quotati	284.412.565	225.932.879
	20-e) Titoli di capitale quotati	255.841.415	242.202.617
	20-f) Titoli di debito non quotati	7.370.527	10.111.071
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	18.627.065	8.039.640
	20-i) Opzioni acquistate	1.883.410	2.647.628
	20-l) Ratei e risconti attivi	5.210.296	5.680.584
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	257.100	259.470
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.585.139	1.712.379
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.393	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	25.860.330	21.171.631
	40-a) Cassa e depositi bancari	25.707.017	21.019.183
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	55.802	76.655
	40-c) Immobilizzazioni materiali	11.756	5.285
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	85.755	70.508
50	Crediti di imposta	-	43.180
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.023.216.660	933.551.153

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	21.220.601	16.510.697
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	21.220.601	16.510.697
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.189.289	1.327.566
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	929.781	882.532
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	259.508	445.034
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.393	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	809.510	871.218
	40-a) TFR	96.582	96.203
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	302.200	271.552
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	410.728	503.463
50	Debiti di imposta	4.204.119	4.751.088
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		27.428.912	23.460.569
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	995.787.748	910.090.584
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.905.923	12.628.626
	Contributi da ricevere	-12.905.923	-12.628.626
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	11.121.099	58.785.492
	Controparte c/contratti futures	-11.121.099	-58.785.492
	Valute da regolare	152.136.580	46.059.836
	Controparte per valute da regolare	-152.136.580	-46.059.836

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	67.577.502	71.231.952
10-a) Contributi per le prestazioni	98.302.209	101.167.582
10-b) Anticipazioni	-5.688.812	-5.717.714
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.049.092	-9.955.436
10-d) Trasformazioni in rendita	-73.415	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-15.913.360	-14.262.460
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-133	-24
10-i) Altre entrate previdenziali	105	4
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.379.517	29.409.921
30-a) Dividendi e interessi	17.021.693	17.681.328
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.351.039	11.726.619
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	1.544	1.436
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	5.241	538
40 Oneri di gestione	-2.055.736	-1.722.455
40-a) Societa' di gestione	-1.849.078	-1.536.793
40-b) Banca depositaria	-206.658	-185.662
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.323.781	27.687.466
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.341.282	2.274.806
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-432.917	-434.270
60-c) Spese generali ed amministrative	-952.818	-824.567
60-d) Spese per il personale	-519.560	-497.291
60-e) Ammortamenti	-25.360	-24.403
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	101	9.188
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-410.728	-503.463
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	89.901.283	98.919.418
80 Imposta sostitutiva	-4.204.119	-4.707.909
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	85.697.164	94.211.509

Informazioni sul riparto delle poste comuni

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

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei due comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<u>Comparto</u>	<u>Entrate amministrative</u>	<u>% di riparto</u>
<u>CRESCITA</u>	1.763.783	76%
<u>GARANZIA</u>	568.607	24%
Totale	2.332.390⁵	100%

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 25.860.330**

a) Cassa e depositi bancari **€ 25.707.017**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<u>Descrizione</u>	<u>Anno 2017</u>	<u>Anno 2016</u>
C/c raccolta n. 0016766000	20.827.039	19.496.014
C/c liquidazioni n. 0016766200	4.377.702	955.921
C/c spese amministrative n. 0016766100	501.722	564.479
Cash card	504	2.530
Denaro e altri valori in cassa	50	239
Totale	25.707.017	21.019.183

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 55.802**

La voce è costituita da:

- spese su immobili di terzi, pari a € 55.802 (€ 76.655 esercizio 2016);

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati nell'esercizio 2017 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 11.756**

La voce è costituita da:

⁵ Si precisa che le entrate amministrative scaturiscono dalla somma delle Entrate per quota associativa (€ 1.828.780), entrate per quota di iscrizione (€ 119), entrate per copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio (€ 503.463), quota parte delle entrate relative alle trattenute per copertura oneri di funzionamento rappresentate dai costi sostenuti dagli iscritti per operazioni di switch tra comparti (€ 22 comparto crescita, € 6 comparto garanzia).

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 10.374 (€ 3.447 esercizio 2016)
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 1.382 (€ 1.838 esercizio 2016)

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

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	76.655	5.285
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		10.980
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	20.851	4.509
Arrotondamenti	2	
Valore finale	55.802	11.756

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 85.755

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Crediti verso Gestori	53.704	43.210
Risconti Attivi	23.671	21.295
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	7.336	4.804
Crediti verso Erario	903	147
Crediti verso Azienda - Arrotondamenti	141	139
Anticipo a Fornitori	-	612
Altri Crediti	-	301
Totale	85.755	70.508

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
ASSITECA	5.193	5.179
BLOOMBERG	5.171	5.864
SECLAN	4.074	-
MEFOP ⁶	4.752	4.764
MSCI ⁷	2.279	2.764

⁶ Per il Fornitore Mefop, relativamente al 2017, i risconti fanno riferimento al contratto relativo al progetto comunicazione per Euro 2.733 (Fatt. N. 562/2017 del 05/12/2017) ed al contratto annuale di fornitura servizi per Euro 2.019 (Fatt. N. 124/2017 del 09/03/2017)

⁷ Per il Fornitore MSCI, relativamente al 2017, i risconti fanno riferimento al contratto relativo alla disponibilità dell' MSCI World 30percento Hedged to EUR Index per Euro 1.331 (Fatt. N. 4400005864/2017 del 30/09/2017) ed al contratto relativo alla disponibilità dell' International Equity Data Package via MSCI per Euro 948 (Fatt. N. 4400007799/2017 del 14/12/2017).

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
TSS	617	1.003
FASTWEB	573	573
CDS SERVICE	305	424
CDS SERVICE MED-LAV ⁸	420	-
GMEI UTILITY	95	100
TIM	68	61
IL SOLE 24 ORE ABB.TO	65	85
SECLAN ⁹	59	297
ZOOLAB	-	181
Totale	23.671	21.295

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 809.510

a) TFR

€ 96.582

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 302.200

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Fornitori	98.046	128.747
Fatture da ricevere	91.899	50.323
Personale conto ferie	21.769	19.998
Debiti verso Gestori	21.395	8.051
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	14.772	14.805
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	11.840	10.334
Personale conto 14 ^{esima}	11.220	10.161
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	9.971	11.118
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	8.289	9.385
Debiti verso Fondi Pensione	4.180	3.867
Altri debiti	2.931	-
Debiti verso Delegati	1.919	436

⁸ Per il Fornitore CDS Service Med Lav, relativamente al 2017, i risconti fanno riferimento al contratto relativo al rilascio delle idoneità lavorative obbligatorie ex lege per Euro246 (Fatt. N. 969/2017/D del 23/11/2017) ed al contratto relativo alla nomina del medico competente per Euro 174 (Fatt. N. 636/2017/B del 23/11/2017).

⁹ Per il Fornitore Seclan, relativamente al 2017, i risconti fanno riferimento al contratto per la nuova multifunzione in quanto ai canoni di noleggio della multifunzione per Euro 44 (Fatt. N. 3361/2017 del 10/10/2017) ed ai consumabili per Euro 15 (Fatt. N. 90/2018 del 09/01/2018)

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.529	1.326
Erario addizionale regionale	920	817
Debiti per Imposta Sostitutiva	817	575
Debiti verso INAIL	327	121
Erario addizionale comunale	238	160
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	138	138
Debiti verso Sindaci	-	1.190
Totale	302.200	271.552

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese service amministrativo	89.416	87.358
Canoni e Servizi IT	4.400	-
Spese per archiviazione	2.691	430
Spese telefoniche	898	223
Stampa e invio lettere aderenti	77	-
Stampa e invio certificati	70	-
Bolli e postali	494	-
Spese promozionali	-	36.600
Spese per illuminazione	-	1.495
Spese per hardware e software	-	702
Spese telefoniche	-	602
Spese per stampati	-	414
Spese per beni strumentali	-	311
Spese per abbonamenti	-	300
Spese per organi sociali	-	312
Totale	98.046	128.747

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese promozionali	43.920	-
Stanziamento spese affitto sede anni pregressi	25.933	25.933
Stanziamento società di revisione	16.714	16.714
Imposte e tasse diverse	-	3.732
Stanziamento spese assistenza e manutenzione	2.196	2.196
Stanziamento spese per archiviazione	1.538	-
Stanziamento spese gestione locali	793	793
Stanziamento spese telefoniche	480	640
Stanziamento spese illuminazione	325	315
Totale	91.899	50.323

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

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

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

I Debiti verso Delegati si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai membri dell'Assemblea per il 2° semestre 2017 non ancora liquidati alla data di chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 410.728

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa relativo principalmente alla quota associativa ed alle contribuzioni una tantum versate al Fondo Pensione al 31.12.2017, residue dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2017, e rinviate ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 2.341.282

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Quote associative	1.828.781	1.864.305
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	503.463	400.525
Trattenute per copertura oneri funzionamento	8.919	9.864
Quote iscrizione	119	112
Totale	2.341.282	2.274.806

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -432.917

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	333.642	434.270
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	41.650	-
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - amministrazione titoli	32.196	-
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - stampa ed invio certificati	16.583	-
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - amministrazione del personale	8.408	-
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - stampa e invio lettere ad aderenti	438	-
Totale	432.917	434.270

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

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

c) Spese generali ed amministrative

€ - 952.818

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese promozionali	192.442	122.343
Costi godimento beni terzi - Affitto	70.000	106.432

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Gettoni presenza altri consiglieri	66.100	41.600
Controllo interno	53.681	61.000
Contributo annuale Covip	50.496	46.583
Promozione - partecipazioni a manifestazioni	31.914	8.855
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	31.500	21.000 ¹⁰
Compensi altri sindaci	31.500	21.291
Spese provider	30.974	29.298
Contratto fornitura servizi	27.388	19.109
Spese per organi sociali	26.602	12.677
Spese grafiche e tipografiche	23.081	345
Spese di assistenza e manutenzione	21.228	21.655
Compenso Responsabile del Fondo	21.000	12.000
Rimborsi spese altri consiglieri	17.707	16.842
Contributo INPS amministratori	16.688	12.881
Compensi Società di Revisione	15.372	15.372
Compensi Presidente Collegio Sindacale	15.000	10.000
Spese consulenza	12.990	25.600
Spese varie	11.017	8.307
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	10.500	7.000 ¹¹
Gettoni presenza Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	10.500	8.000
Compensi Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	10.500	7.000
Bolli e Postali	10.011	12.391
Spese telefoniche	9.950	8.935
Spese per gestione dei locali	9.516	12.688
Spese sito internet	9.150	0
Assicurazioni	8.927	8.973
Gettoni presenza Responsabile del Fondo	8.400	6.400
Quota associazioni di categoria	7.520	7.493
Gettoni presenza altri sindaci	7.500	6.250
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione - IVA	7.207	4.184
Spese hardware e software	6.646	7.044
Contributo INPS sindaci	6.202	5.230
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	5.054	9.064
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4.911	3.704
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	4.490	3.878

¹⁰ Di cui Euro 2.715,52 non soggetti a cassa professionisti ed iva in quanto di competenza dell'allora vigente Presidente per il quale veniva prodotto relativo cedolino. Nel corso dell'anno si sono, di fatto, succeduti diversi presidenti con diverse modalità di certificazione dei compensi percepiti:

¹¹ Di cui Euro 200,00 non soggetti a cassa professionisti ed iva in quanto di competenza dell'allora vigente Presidente per il quale veniva prodotto relativo cedolino. Nel corso dell'anno si sono, di fatto, succeduti diversi presidenti con diverse modalità di certificazione dei compensi percepiti:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Spese per archiviazione	4.253	4.421
Rimborso spese delegati	4.157	5.826
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	4.128	5.920
Viaggi e trasferte	3.749	1.075
Spese per illuminazione	3.569	4.413
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	3.301	2.400
Spese legali e notarili	3.110	7.215
Altre quote associative	3.000	0
Rimborsi spese Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	2.758	3.238
Promozione - incontri formazione	2.657	0
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione - IVA	2.403	1.555
Imposte e Tasse diverse	2.189	9.756
Rimborso spese Responsabile del Fondo	1.694	5.115
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	1.619	1.259
Rimborso spese società di revisione	1.342	1.342
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione - CPA	1.260	731
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione - IVA	1.156	2.074
Rimborsi spese altri sindaci	760	1.919
Spese per spedizioni e consegne	731	192
Servizi vari	447	18.043
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione - CPA	420	272
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	249	215
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione - CPA	202	363
Prestazioni professionali	0	7.320
Consulenze tecniche	0	6.100
Spese pubblicazione bando di gara	0	2.379
Totale complessivo	952.818	824.567

d) Spese per il personale

€ - 519.560

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Retribuzioni lorde	302.801	265.227
Contributi previdenziali dipendenti	86.653	75.243
Retribuzioni Direttore	70.000	69.784
T.F.R.	21.371	19.564
Contributi INPS Direttore	11.200	11.166

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi previdenziali Mario Negri	8.705	8.569
Contributi previdenziali dirigenti	4.803	4.803
Rimborsi spese dipendenti	4.052	5.341
Contributi assistenziali dirigenti	3.818	3.817
Contributi fondi pensione	2.165	2.121
Contributi assistenziali dipendenti	1.512	1.512
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.137	1.552
INAIL	824	699
Personale - Formazione	366	3.294
Arrotondamento attuale	156	93
Altri costi del personale	153	314
Compenso collaboratori	-	19.999
Contributo INPS collaboratori	-	3.715
Rimborsi spese collaboratori	-	572
Arrotondamento precedente	-156	-94
Totale	519.560	497.291

e) Ammortamenti

€ -25.360

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2017	Anno 2016
Amm.to Spese su Immobili di Terzi	20.851	20.851
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	4.053	2.483
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	456	1.069
Totale	25.360	24.403

g) Oneri e proventi diversi

€ 101

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2017	Anno 2016
Sopravvenienze attive	1.633	13.169
Altri ricavi e proventi	77	69
Arrotondamenti attivi	-	1
Interessi attivi bancari	-	1
Totale	1.710	13.240

Oneri

	Anno 2017	Anno 2016
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Altri costi e oneri	-14	-650
Oneri bancari	-85	-179
Sopravvenienze passive	-743	-1.444
Spese e commissioni bancarie	-766	-1.632
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-146
Totale	-1.609	-4.052

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ - 410.728**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Crescita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	813.444.491	746.441.825
	20-a) Depositi bancari	41.933.446	8.500.024
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	227.003.801	271.416.200
	20-d) Titoli di debito quotati	259.447.334	205.023.447
	20-e) Titoli di capitale quotati	255.841.415	242.202.617
	20-f) Titoli di debito non quotati	7.370.527	10.111.071
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	12.274.200	-
	20-i) Opzioni acquistate	1.883.410	2.647.628
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.850.963	4.575.548
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	256.887	252.911
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.582.508	1.712.379
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	19.476.681	15.948.251
	40-a) Cassa e depositi bancari	19.360.744	15.833.180
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	42.198	57.861
	40-c) Immobilizzazioni materiali	8.890	3.989
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	64.849	53.221
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		832.921.172	762.390.076

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	15.879.210	12.472.037
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	15.879.210	12.472.037
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.054.283	1.208.161
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	794.775	763.127
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	259.508	445.034
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	612.162	657.613
	40-a) TFR	73.037	72.616
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	228.527	204.973
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	310.598	380.024
50	Debiti di imposta	4.006.552	4.750.981
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.552.207	19.088.792
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	811.368.965	743.301.284
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.759.623	9.532.342
	Contributi da ricevere	-9.759.623	-9.532.342
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	11.121.099	58.785.492
	Controparte c/contratti futures	-11.121.099	-58.785.492
	Valute da regolare	151.613.476	46.059.836
	Controparte per valute da regolare	-151.613.476	-46.059.836

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	51.554.656	54.652.872
10-a) Contributi per le prestazioni	74.575.918	76.638.698
10-b) Anticipazioni	-4.868.397	-4.747.111
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.551.548	-6.371.824
10-d) Trasformazioni in rendita	-73.415	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.527.881	-10.866.871
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-126	-24
10-i) Altre entrate previdenziali	105	4
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.098.427	28.544.774
30-a) Dividendi e interessi	13.818.157	14.166.549
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.278.723	14.376.789
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	1.544	1.436
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	3	-
40 Oneri di gestione	-1.578.850	-1.294.852
40-a) Società di gestione	-1.407.192	-1.140.597
40-b) Banca depositaria	-171.658	-154.255
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	20.519.577	27.249.922
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.770.507	1.717.070
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-327.376	-327.796
60-c) Spese generali ed amministrative	-720.533	-622.400
60-d) Spese per il personale	-392.898	-375.365
60-e) Ammortamenti	-19.178	-18.420
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	76	6.935
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-310.598	-380.024
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	72.074.233	81.902.794
80 Imposta sostitutiva	-4.006.552	-4.750.981
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	68.067.681	77.151.813

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	46.518.047,668	743.301.284
a) Quote emesse	4.200.555,822	74.576.023
b) Quote annullate	-1.001.313,306	-23.021.367
c) Variazione della quota	0	16.513.025
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	0	68.067.681
Quote in essere alla fine dell'esercizio	49.717.290,184	811.368.965

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 15,979.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 16,320.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 51.554.656, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2017
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	814.936.739,65
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	3.851.000,25
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	818.787.739,90
	Passività della gestione previdenziale	2.357.941,08
	Passività della gestione finanziaria	616.623,53
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	437.658,33
	Debiti d'imposta	4.006.551,88
(B)	TOTALE PASSIVITA'	7.418.774,82
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	811.368.965,08
	Numero delle quote in essere	49.717.290,184
	Valore unitario della quota	16,320

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Crescita e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione

€ 813.444.491

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor SGR, ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH, Groupama AM., Pimco, Pimco Tail Risk assicurazioni e VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A. che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ALLIANZ	128.228.304
GROUPAMA	171.127.722
PIMCO	150.225.799
PIMCO TAIL RISK	2.157.490
STATE STREET AZIONARIO	141.007.361
STATE STREET OBBLIGAZIONARIO	69.555.453
VONTOBEL	150.172.848
Totale risorse in gestione	812.474.977

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" al netto delle passività della gestione finanziaria secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	812.474.977
Debiti per commissioni di gestione	349.737
Debiti per operazioni da regolare	357.116
Debiti su operazioni forward/future	259.508
c/c prestito titoli	2.938
Crediti previdenziali	215
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	813.444.491

La differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria" è pari ad € 812.390.208. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 87.922 e sottratti i crediti previdenziali per € 215 e c/c prestito titoli per € 2.938.

a) Depositi bancari**€ 41.933.446**

La voce è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Divisa	Controvalore in Euro¹²
ALLIANZ	AUD	18.982
ALLIANZ	CAD	28.793
ALLIANZ	CHF	4.899
ALLIANZ	DKK	1.486
ALLIANZ	EUR	240.087
ALLIANZ	GBP	17.196
ALLIANZ	HKD	-16
ALLIANZ	ILS	-16
ALLIANZ	JPY	59.411
ALLIANZ	NOK	1.195
ALLIANZ	NZD	12.982
ALLIANZ	SEK	445
ALLIANZ	SGD	-16
ALLIANZ	USD	132.226
GROUPAMA	EUR	1.933.294
PIMCO	AUD	68.924
PIMCO	CAD	45.353
PIMCO	CHF	720
PIMCO	DKK	54.610
PIMCO	EUR	1.306.730
PIMCO	GBP	127.338
PIMCO	NOK	591
PIMCO	SEK	3.490
PIMCO	USD	64.786
PIMCO TAILRISK	EUR	347.305
PIMCO TAILRISK	JPY	169
PIMCO TAILRISK	USD	658
PRESTITO TITOLI	EUR	2.937

¹² Gli importi negativi sono derivati dall'applicazione, sui conti correnti in divisa out, dei bolli e sono stati tecnicamente coperti attraverso l'utilizzo del conto errori con impatto nullo sulla gestione del relativo portafoglio finanziario.

STATE STREET AZIONARIO	AUD	26.824
STATE STREET AZIONARIO	CAD	28.778
STATE STREET AZIONARIO	CHF	17.144
STATE STREET AZIONARIO	DKK	11.478
STATE STREET AZIONARIO	EUR	7.496
STATE STREET AZIONARIO	GBP	35.991
STATE STREET AZIONARIO	HKD	16.525
STATE STREET AZIONARIO	ILS	6.612
STATE STREET AZIONARIO	JPY	5.606
STATE STREET AZIONARIO	NOK	3.506
STATE STREET AZIONARIO	NZD	6.086
STATE STREET AZIONARIO	SEK	7.895
STATE STREET AZIONARIO	SGD	7.671
STATE STREET AZIONARIO	USD	96.486
STATE STREET	EUR	24.665.512
VONTOBEL	AUD	67.534
VONTOBEL	CAD	57.097
VONTOBEL	CHF	-16
VONTOBEL	DKK	-16
VONTOBEL	EUR	11.518.199
VONTOBEL	GBP	67.069
VONTOBEL	JPY	22.815
VONTOBEL	NOK	-16
VONTOBEL	NZD	-16
VONTOBEL	SEK	-16
VONTOBEL	USD	762.606
Collateral EUR	EUR	20.000
Interessi JPY	JPY	37
Totale		41.933.446

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2017, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 227.003.801

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	59.620.774
Titoli di Stato altri paesi UE	132.548.791
Titoli di Stato altri paesi OCSE	34.834.236
Totale	227.003.801

d) Titoli di debito quotati

€ 259.447.334

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	14.736.116
Titoli di debito quotati altri paesi UE	175.354.298
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	66.201.726
Titoli di debito quotati non OCSE	3.155.194
Totale	259.447.334

e) Titoli di capitale quotati

€ 255.841.415

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2.152.516
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	50.053.202
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	200.956.439
Non OCSE	2.679.258
Totale	255.841.415

f) Titoli di debito non quotati

€ 7.370.527

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati italia	309.489
Titoli di debito non quotati altri paesi UE	5.996.232
Titoli di debito altro OCSE	1.064.806
Totale	7.370.527

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

€ 12.274.200

Descrizione	Importo
Titoli Altri Paesi U.E.	12.274.200
Totale	12.274.200

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	I.G - OICVM UE	12.274.200	1,47
2	FMS WERTMANAGEMENT 03/08/2018 3	DE000A1K0GG5	I.G - TDebito Q UE	9.699.405	1,16
3	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	6.533.141	0,78
4	EFSF 16/04/2018 ,875	EU000A1G0BB2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.753.780	0,69
5	BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2018 ZERO COUPON	IT0005241770	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.501.595	0,66
6	NEDER WATERSCHAPSBANK 01/11/2018 FLOATING	XS0850783134	I.G - TDebito Q UE	5.418.684	0,65
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.090.561	0,61
8	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 12/06/2020 0	DE000EAA05T6	I.G - TDebito Q UE	5.036.300	0,60
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.826.277	0,58
10	US TREASURY N/B 30/09/2021 2,125	US912828F213	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.751.100	0,57
11	BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2018 ZERO COUPON	IT0005284051	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.690.015	0,56
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.620.294	0,55
13	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	4.594.000	0,55
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.387.533	0,53
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.356.880	0,52
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.174.551	0,50
17	IRISH TSY 4 1/2% 2018 18/10/2018 4,5	IE00B28HXX02	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.162.280	0,50
18	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.040.857	0,49
19	US TREASURY N/B 30/04/2019 1,25	US912828ST86	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.007.825	0,48
20	US TREASURY N/B 15/02/2027 2,25	US912828V988	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.782.595	0,45
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.729.121	0,45
22	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.689.950	0,44
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.646.167	0,44
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.599.996	0,43
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.590.155	0,43
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.548.195	0,43
27	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.412.317	0,41
28	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.408.005	0,41
29	FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	3.404.144	0,41
30	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.397.208	0,41
31	REPUBLIC OF SLOVENIA 18/02/2024 5,25	XS0982709221	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.370.095	0,40
32	KFW 20/03/2019 1,875	DE000A1MBB62	I.G - TDebito Q UE	3.285.636	0,39
33	EUROPEAN UNION 04/10/2018 2,375	EU000A1GV187	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.159.618	0,38
34	US TREASURY N/B 15/05/2027 2,375	US912828X885	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.073.576	0,37
35	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.063.160	0,37
36	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 07/06/2019 0	DE000EAA0TM7	I.G - TDebito Q UE	3.019.290	0,36
37	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.000.607	0,36
38	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.951.364	0,35
39	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.879.334	0,35
40	US TREASURY N/B 31/10/2020 1,375	US912828L997	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.868.156	0,34
41	AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	XS1004236185	I.G - TDebito Q IT	2.813.908	0,34
42	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.776.284	0,33
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.769.152	0,33
44	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.742.528	0,33

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
45	LAND BERLIN 15/05/2018 FLOATING	DE000A1R06L6	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.704.077	0,32
46	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.652.764	0,32
47	AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/05/2021 5,75	AU0000XCLWM5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.615.472	0,31
48	INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125	XS1197351577	I.G - TDebito Q IT	2.598.369	0,31
49	BANK OF AMERICA CORP 21/04/2020 2,25	US06051GFN43	I.G - TDebito Q OCSE	2.589.318	0,31
50	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.583.875	0,31
51	Altri			561.293.561	67,39
	Totale portafoglio			761.937.275	91,43

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni in contratti derivati e *forward* (conti d'ordine)

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Tipologia contratto	Tipo posizione	Divisa	Valore posizione
Futures	CORTA	EUR	-2.799.375
Futures	CORTA	EUR	-3.233.600
Futures	CORTA	EUR	-2.327.700
Futures	CORTA	EUR	-3.948.300
Futures	CORTA	EUR	-2.621.760
Futures	LUNGA	CAD	1.881.276
Futures	LUNGA	USD	4.958.570
Futures	CORTA	EUR	-1.007.775
Opzioni	LUNGA	USD	163.390
Opzioni	CORTA	USD	-22.210
Opzioni	CORTA	EUR	-94.920
Opzioni	CORTA	EUR	-190.800
Opzioni	LUNGA	USD	116.964
Opzioni	LUNGA	USD	122.418
Opzioni	LUNGA	USD	30.355
Opzioni	LUNGA	USD	132.370
Opzioni	LUNGA	JPY	11.385
Opzioni	LUNGA	JPY	17.484
Opzioni	CORTA	JPY	-36.520
Opzioni	LUNGA	USD	92.014
Opzioni	CORTA	EUR	-21.560
Opzioni	CORTA	EUR	-147.500
Opzioni	LUNGA	JPY	37.518
Opzioni	CORTA	USD	-89.753
Opzioni	CORTA	EUR	-41.952
Opzioni	CORTA	EUR	-231.990
Opzioni	LUNGA	USD	598.247
Opzioni	CORTA	JPY	-3.726
Opzioni	LUNGA	JPY	111.776
Futures	CORTA	EUR	-2.575.425
Totale			-11.121.099

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
SGD	CORTA	458.000	1,6048	-285.403
SGD	LUNGA	229.000	1,6048	142.701
USD	CORTA	156.907.279	1,2008	-130.668.953
USD	LUNGA	30.813.000	1,2008	25.660.393
AUD	CORTA	7.101.300	1,5353	-4.625.501
AUD	LUNGA	1.487.000	1,5353	968.572
CAD	CORTA	8.516.000	1,5045	-5.660.352
CAD	LUNGA	2.158.000	1,5045	1.434.364
CHF	CORTA	2.834.000	1,1702	-2.421.912
CHF	LUNGA	1.417.000	1,1702	1.210.956
DKK	CORTA	152.818.500	7,4454	-20.525.224
DKK	LUNGA	76.486.551	7,4454	10.272.994
GBP	CORTA	15.132.904	0,8877	-17.048.278
GBP	LUNGA	2.405.000	0,8877	2.709.401
HKD	CORTA	6.356.000	9,3871	-677.103
HKD	LUNGA	3.178.000	9,3871	338.552
JPY	CORTA	1.353.048.000	135,2701	-10.002.565
JPY	LUNGA	493.424.000	135,2701	3.647.695
SEK	CORTA	63.481.000	9,8315	-6.456.899
SEK	LUNGA	3.668.000	9,8315	373.087
Totale				-151.613.475

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	2.615	EUR	500.773
2	ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	10.000	EUR	12.274.200
3	STATE STREET CORP	US8574771031	1.900	USD	154.446
Totale					12.929.419

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Il Fondo nel corso del 2017 si è adeguato alle previsioni della nuova normativa nella gestione dei conflitti di interesse introdotte con il DM166/14, ed ha redatto il documento sui conflitti di interesse.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	59.620.774	132.548.791	34.834.236	0	227.003.801
Titoli di Debito quotati	14.736.116	175.354.298	66.201.726	3.155.194	259.447.334
Titoli di Capitale quotati	2.152.516	50.053.202	200.956.439	2.679.258	255.841.415
Titoli di Debito non quotati	309.489	5.996.232	1.064.806		7.370.527
Quote di OICR		12.274.200			12.274.200
Depositi bancari	41.930.508				41.930.508
Depositi bancari c/c di transito	2.938				2.938
Totale	118.752.341	376.226.723	303.057.207	5.834.452	803.870.723

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	185.565.702	194.644.239	46.298.939	40.041.599	466.550.479
USD	33.532.459	45.193.500	154.947.430	1.056.763	234.730.152
JPY	2.547.288	0	22.479.563	88.000	25.114.851
GBP	0	11.259.046	13.438.766	247.594	24.945.406
CHF	0	0	7.596.989	22.747	7.619.736
SEK	0	5.732.740	2.265.761	11.812	8.010.313
DKK	0	9.988.336	1.020.186	67.558	11.076.080
NOK	0	0	319.142	5.275	324.417
CAD	2.742.880	0	11.541.001	160.020	14.443.901
AUD	2.615.472	0	5.683.633	182.265	8.481.370
HKD	0	0	1.579.951	16.509	1.596.460
SGD	0	0	641.859	7.655	649.514
NZD	0	0	85.031	19.053	104.084
Altre valute	0	0	217.364	6.596	223.960
Totale	227.003.801	266.817.861	268.115.615	41.933.446	803.870.723

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,793	6,075	4,886
Titoli di Stato non quotati	0,000	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	4,366	4,189	3,209
Titoli di Debito non quotati	0,500	2,377	0,500

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-256.830.816	243.944.311	-12.886.505	500.775.127
Titoli di Debito quotati	-228.606.955	116.994.578	-111.612.377	345.601.533
Titoli di capitale quotati	-157.875.950	157.641.459	-234.491	315.517.409
Titoli di Debito non quotati	-6.217.775	92.114	-6.125.661	6.309.889
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0
Quote di OICR	-11.435.200	0	-11.435.200	11.435.200
Totale	-660.966.696	518.672.462	-142.294.234	1.179.639.158

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Debito non quotati	0	0	0	6.309.889	0
Quote di OICR	0	0	0	11.435.200	0
Titoli di Stato	29	460	489	500.775.127	0,0001
Titoli di Debito quotati	95	0	95	345.601.533	0,00003
Titoli di Capitale quotati	60.424	19.596	80.020	315.517.410	0,02536
Totale	60.548	20.056	80.604	1.179.639.159	0,025

20-i) Opzioni acquistate

€ 1.883.410

La voce è data dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni al 31/12/2017.

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.850.963

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	3.850.963
Totale	3.850.963

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 256.887**

La voce è costituita da crediti per dividendi maturati e non ancora incassati per € 225.331, da crediti per commissioni di retrocessione per € 31.341 e da crediti previdenziali per € 215.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 3.582.508**

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* e *forward*.

Descrizione	Importo
Crediti forward / future	2.540.631
Margine giornaliero	1.041.877
Totale	3.582.508

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 19.476.681****a) Cassa e depositi bancari****€ 19.360.744**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 42.198**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 8.890**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 64.849**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 15.879.210

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 15.879.210

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	9.837.380
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	3.081.594
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	1.490.546
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	693.290
Erario ritenute su redditi da capitale	482.838
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	81.952
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	61.694
Debiti verso aderenti - Riscatti	41.054
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	33.550
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	33.075
Contributi da rimborsare	18.081
Contributi da identificare	5.576
Debiti Verso Aderenti per rendita	16.328
Passività della gestione previdenziale	2.067
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	171
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	14
Totale	15.879.210

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti per pensionamento rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno maturato i requisiti per il pensionamento.

I debiti per trasferimento rappresentano gli importi relativi al trasferimento delle posizioni individuali ad altro Fondo Pensione.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.054.283

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2017, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 794.775**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	349.737
Debiti per commissioni banca depositaria	87.922
Debiti per operazioni da regolare	357.116
Totale	794.775

e) Debiti su operazioni forward/future**€ 259.508**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 612.162****a) TFR****€ 73.037**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2017 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 228.527**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa¹³.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 310.598**

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta**€ 4.006.552**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo la normativa vigente.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 811.368.965**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 832.921.172, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 21.552.207.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 9.759.623.

I Contratti futures sono pari a € - 11.121.099 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

Le Valute da regolare sono pari a € - 151.613.476 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

¹³ La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario, i debiti verso Enti Previdenziali ecc. (crf. pag. 19).

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 51.554.656

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 74.575.918

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	73.412.778
Trasferimenti in ingresso	623.832
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	539.308
Totale	74.575.918

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2017, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	43.780.756
Azienda	20.480.558
TFR	9.151.464
Totale	73.412.778

b) Anticipazioni

€ - 4.868.397

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 6.551.548

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	5.409.542
Riscatto per conversione comparto	366.709
Liquidazione posizioni - Riscatti	322.494
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	227.481
Trasferimento posizione individuale in uscita	210.587
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	14.735
Totale	6.551.548

d) Trasformazioni in rendita

€ - 73.415

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di erogazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ - 11.527.881**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali**€ - 126**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali**€ 105**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 22.098.427**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli
Titoli di Stato	4.677.873	-7.571.774	-
Titoli di Debito quotati	3.933.256	-6.498.968	-
Titoli di Capitale quotati	5.142.757	2.455.332	-
Titoli di Capitale non quotati	-	12.248.876	-
Titoli di Debito non quotati	52.319	-104.766	-
Quote di OICR	-	839.000	-
Depositi bancari	11.952	-720.161	-
Opzioni	-	-4.712.024	-
Futures	-	99.923	-
Risultato della gestione cambi	-	12.227.720	-
Commissioni di retrocessione	-	86.770	-
Prestito titoli	-	-	1.544
Oneri di gestione - Sopravvenienze passive	-	-6	-
Proventi diversi – Sopravvenienze attive	-	28.570	-
Altri costi	-	-27.000	-
Altri ricavi	-	7.835	-
Oneri di negoziazione	-	-80.604	-
Totale	13.818.157	8.278.723	1.544

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da oneri di gestione diversi, bolli e spese sulle operazioni, oneri bancari e arrotondamenti. Gli altri ricavi sono costituiti da proventi diversi e arrotondamenti.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ - 3**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Oneri di gestione**€ -1.578.850**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -1.407.192**

La voce risulta composta dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni
ALLIANZ	167.362	-
EURIZON	28.853	85.649
GROUPAMA	256.761	-
PIMCO	279.970	-
PIMCO TAIL RISK	300.000	-
STATE STREET AZIONARIO	93.823	-
STATE STREET OBBLIGAZIONARIO	110.197	-
VONTOBEL	84.577	-
Totale	1.321.543	85.649

b) Banca Depositaria**€ -171.658**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2017 calcolate ad ogni valorizzazione.

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.770.507**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	1.383.675
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	380.024
Trattenute per copertura oneri funzionamento	6.746
Quote iscrizione	62
Totale	1.770.507

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ - 327.376**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Prevynet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative**€ - 720.533**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori)**€ -392.898**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ - 19.178

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	15.768
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	3.065
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	345
Totale	19.178

g) Oneri e proventi diversi

€ 76

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -310.598

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva

€ - 4.006.552

La voce accoglie l'imposta sostitutiva calcolata secondo la normativa vigente di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Descrizione	Importo
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017 ante imposta ¹⁴	815.375.517
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016	743.301.284
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2017¹⁵	72.074.233
Saldo della gestione previdenziale	51.554.656
Patrimonio aliquota normale	22.911.362
Patrimonio aliquota agevolata	-2.391.786
Patrimonio scaturente da differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	3
Redditi esenti	-

¹⁴ Patrimonio finale al lordo dell'imposta comprensivo dell'imposta del 20% su differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

¹⁵ Cfr. nota 14.

Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	-1.383.737
Base Imponibile aliquota normale - 20%	21.527.625
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%	-2.391.786
<u>Base imponibile aliquota normale - 20% su garanzie</u>	3
<u>Imposta Sostitutiva 20%</u>	4.006.552
<u>Imposta Sostitutiva 20% su garanzie</u>	-
<u>Totale imposta sostitutiva</u>	4.006.552

L'importo indicato nella precedente tabella comprende anche il costo per imposta sostitutiva maturato sul rendimento minimo garantito di cui alla voce 30-e del Conto Economico cui si rimanda che deriva dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali e che viene calcolata separatamente dall'imposta sul margine della gestione finanziaria. La percentuale d'imposta (20%) applicata alla base imponibile indicata (€ 3) genera un totale di specie pari a zero. Tale tipologia, sommata all'analoga derivante sul comparto garantito del Fondo (a cui si rimanda a pagina 62 della presente nota integrativa), viene liquidata annualmente in corrispondenza del saldo dell'imposta sostitutiva sulla gestione finanziaria da cui si ritiene opportuno venga distinta in fase liquidativa essendolo tecnicamente in fase di calcolo giacché derivante da presupposti distinti (gestione finanziaria e differenziale di rendimento su garanzia).

3.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garanzia

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	183.906.446	165.894.517
	20-a) Depositi bancari	20.226.479	5.299.541
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	130.999.694	130.534.309
	20-d) Titoli di debito quotati	24.965.231	20.909.432
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	6.352.865	8.039.640
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.359.333	1.105.036
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	213	6.559
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.631	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.393	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	6.383.649	5.223.380
	40-a) Cassa e depositi bancari	6.346.273	5.186.003
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	13.604	18.794
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.866	1.296
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	20.906	17.287
50	Crediti di imposta	-	43.180
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		190.295.488	171.161.077

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.341.391	4.038.660
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.341.391	4.038.660
20	Passivita' della gestione finanziaria	135.006	119.404
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	135.006	119.404
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.393	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	197.348	213.605
	40-a) TFR	23.545	23.587
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	73.673	66.579
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	100.130	123.439
50	Debiti di imposta	197.567	108
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.876.705	4.371.777
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	184.418.783	166.789.300
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.146.300	3.096.284
	Contributi da ricevere	-3.146.300	-3.096.284
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	523.104	-
	Controparte per valute da regolare	-523.104	-

3.3.2 – Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	16.022.846	16.579.080
	10-a) Contributi per le prestazioni	23.726.291	24.528.884
	10-b) Anticipazioni	-820.415	-970.603
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.497.544	-3.583.612
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.385.479	-3.395.589
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-7	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.281.090	865.147
	30-a) Dividendi e interessi	3.203.536	3.514.779
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-927.684	-2.650.170
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	5.238	538
40	Oneri di gestione	-476.886	-427.603
	40-a) Società di gestione	-441.886	-396.196
	40-b) Banca depositaria	-35.000	-31.407
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.804.204	437.544
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	570.775	557.736
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-105.541	-106.474
	60-c) Spese generali ed amministrative	-232.285	-202.167
	60-d) Spese per il personale	-126.662	-121.926
	60-e) Ammortamenti	-6.182	-5.983
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	25	2.253
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-100.130	-123.439
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.827.050	17.016.624
80	Imposta sostitutiva	-197.567	43.072
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.629.483	17.059.696

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.124.487,019	166.789.300
a) Quote emesse	1.676.175,020	23.726.291
b) Quote annullate	418.165,940	-7.703.702
c) Variazione della quota		1.606.894
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		17.629.483
Quote in essere alla fine dell'esercizio	14.382.496,099	184.418.783

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 12,708.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 12,822.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 16.022.846, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2017
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	184.147.589,15
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	1.359.332,64
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	185.506.921,79
	Passività della gestione previdenziale	756.614,08
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	135.005,26
	Debiti d'imposta	196.519,03
(B)	TOTALE PASSIVITA'	1.088.138,37
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	184.418.783,42
	Numero delle quote in essere	14.382.496,099
	Valore unitario della quota	12,822

3.3.2.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 183.906.446

Le risorse del Fondo sono affidate a Pioneer Investment Management Sgr. La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite è attribuita al Gestore che opera per conto del Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER	183.789.317
Totale risorse in gestione	183.789.317

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	183.789.317
Debiti per commissioni gestione	116.916
Crediti previdenziali	213
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	183.906.446

a) Depositi bancari

€ 20.226.479

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2017, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 130.999.694

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	97.521.324
Titoli di Stato Altri UE	33.478.370
Totale	130.999.694

d) Titoli di debito quotati**€ 24.965.231**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	2.007.258
Titoli di debito quotati altri paesi UE	15.553.057
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	7.404.916
Totale	24.965.231

h) Quote di O.I.C.R.**€ 6.352.865**

Descrizione	Importo
Titoli Altri Paesi U.E.	6.352.865
Totale	6.352.865

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.142.095	7,96
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.812.600	6,21
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.620.048	6,11
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.201.720	5,89
5	CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.238.740	5,38
6	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.143.500	5,33
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.262.206	4,87
8	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.162.352	4,29
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.729.835	3,54
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.725.030	3,53
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.186.882	3,25
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.086.472	3,20
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.011.415	2,63
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.831.907	2,54
15	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.797.240	2,52
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.047.652	1,60
17	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	2.701.986	1,42
18	PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	2.006.448	1,05
19	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	1.644.431	0,86
20	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	1.009.320	0,53
21	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	1.008.100	0,53
22	COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	1.006.270	0,53
23	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	857.274	0,45
24	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	809.568	0,43
25	BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	800.568	0,42
26	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	678.556	0,36

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
27	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021 FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	665.383	0,35
28	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	642.553	0,34
29	LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	635.775	0,33
30	KBC IFIMA SA 10/09/2018 2,125	XS0969365591	I.G - TDebito Q UE	610.218	0,32
31	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	XS1394777665	I.G - TDebito Q UE	608.754	0,32
32	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	596.600	0,31
33	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	585.560	0,31
34	MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	554.419	0,29
35	INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	544.302	0,29
36	UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	525.780	0,28
37	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022 FLOATING	XS1560862580	I.G - TDebito Q OCSE	507.750	0,27
38	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	502.955	0,26
39	VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	502.800	0,26
40	BASF SE 15/11/2019 FLOATING	XS1718416586	I.G - TDebito Q UE	479.662	0,25
41	HSBC HOLDINGS PLC 27/09/2022 FLOATING	XS1586214956	I.G - TDebito Q UE	464.178	0,24
42	SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	417.274	0,22
43	BMW FINANCE NV 03/07/2020 ,125	XS1589881272	I.G - TDebito Q UE	410.730	0,22
44	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	I.G - TDebito Q UE	404.928	0,21
45	COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	402.008	0,21
46	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020 0	DE000A180B72	I.G - TDebito Q UE	401.540	0,21
47	SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	401.504	0,21
48	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 30/03/2019 FLOATING	XS1586555515	I.G - TDebito Q UE	400.984	0,21
49	FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	384.215	0,20
50	BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	XS1602557495	I.G - TDebito Q OCSE	364.637	0,19
51	Altri			6.781.066	3,56
	Totale portafoglio			162.317.790	85,29

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2017

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

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ESPERO GARANZIA PIONEER / sottotpf	LU1599403067	1810	EUR	2.701.986,10
ESPERO GARANZIA PIONEER / sottotpf	LU1599403224	950	EUR	1.644.431,00
ESPERO GARANZIA PIONEER / sottotpf	LU1599403141	800	EUR	2.006.448,00
TOTALE				6.352.865,1

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Il Fondo nel corso del 2017 si è adeguato alle previsioni della nuova normativa nella gestione dei conflitti di interesse introdotte con il DM166/14, ed ha redatto il documento sui conflitti di interesse.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	97.521.324	33.478.370		130.999.694
Titoli di Debito quotati	2.007.258	15.553.057	7.404.916	24.965.231
Quote di OICR		6.352.865		6.352.865
Depositi bancari	20.226.479			20.226.479
Totale	119.755.061	55.384.292	7.404.916	182.544.269

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	130.999.694	24.965.231	6.352.865	20.221.267	182.539.057
GBP	0	0	0	4.441	4.441
CHF	0	0	0	771	771
Totale	130.999.694	24.965.231	6.352.865	20.226.479	182.544.269

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,754	1,923	0,000
Titoli di Debito quotati	0,419	2,043	2,419

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-57.930.751	30.929.264	-27.001.487	88.860.015
Titoli di Debito quotati	-7.449.550	0	-7.449.550	7.449.550
Quote di OICR	-6.562.068	9.347.037	2.784.969	15.909.105
Totale	-71.942.369	40.276.301	-31.666.068	112.218.670

Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

I) Ratei e risconti attivi**€ 1.359.333**

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	1.359.333
Totale	1.359.333

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 213**

La voce è costituita da crediti previdenziali per € 213.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 5.393**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 6.383.649****a) Cassa e depositi bancari****€ 6.346.273**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 13.604**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 2.866**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 20.906**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 5.341.391

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 5.341.391

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	3.171.367
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.338.866
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	439.454
Erario ritenute su redditi da capitale	155.657
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	151.005
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	39.599
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	19.889
Debiti verso aderenti - Riscatti	13.980
Contributi da rimborsare	5.829
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2.951
Contributi da identificare	1.797
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	690
Passività della gestione previdenziale	213
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	55
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	35
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	4
Totale	5.341.391

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 135.006

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

€ -

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 135.006**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	116.916
Debiti per commissioni banca depositaria	18.090
Totale	135.006

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 5.393**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 197.348****a) TFR****€ 23.545**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2017 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 73.673**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa¹⁶.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 100.130**

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta**€ 197.567**

La voce in commento è composta dall'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti di cui alla voce 30-e del Conto Economico cui si rimanda.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 184.418.783**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 190.290.095, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 5.871.312.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 3.146.300.

Le Valute da regolare sono pari a € - 523.104 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

¹⁶ La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario, i debiti verso Enti Previdenziali ecc. (crf. pag. 19).

3.3.2.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 16.022.846

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 23.726.291

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	22.979.248
Trasferimenti in ingresso	379.870
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	367.173
Totale	23.726.291

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2017, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	13.294.508
Azienda	6.580.275
TFR	3.104.465
Totale	22.979.248

b) Anticipazioni

€ - 820.415

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 2.497.544

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	1.538.971
Riscatto per conversione comparto	539.800
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	226.421
Trasferimento posizione individuale in uscita	96.642
Liquidazione posizioni - Riscatti	95.710
Totale	2.497.544

e) Erogazioni in forma di capitale

€ - 4.385.479

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

e) Altre uscite previdenziali

€ - 7

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 2.281.090**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.092.089	-2.102.027
Titoli di Debito quotati	111.441	56.249
Quote di OICR	-	1.098.193
Risultato della gestione cambi	-	18.763
Depositi bancari	6	1.234
Altri costi	-	-96
Totale	3.203.536	-927.684

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese bancarie.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ - 5.238**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Oneri di gestione**€ -476.886****a) Società di gestione****€ - 441.886**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione
PIONEER	441.886
Totale	441.886

b) Banca Depositaria**€ - 35.000**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2017 calcolate ad ogni valorizzazione.

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 570.775**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	445.106
Entrate servizi-Quota iscrizione	57
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	123.439
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.173
Totale	570.775

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ - 105.541**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 232.285**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori) **€ - 126.662**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ - 6.182**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	5.083
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	988
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	111
Totale	6.182

g) Oneri e proventi diversi **€ 25**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 100.130**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva**€ -197.567**

La voce accoglie l'imposta sostitutiva calcolata secondo la normativa vigente di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs 252/05, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017 ante imposta ¹⁷	184.616.350
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017	166.789.300
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2017¹⁸	17.827.050
Saldo della gestione previdenziale	16.022.846
Patrimonio aliquota normale	809.076
Patrimonio aliquota agevolata	989.890
Patrimonio scaturente da differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	5.238
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	445.163
Base Imponibile aliquota normale - 20%	363.913
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%	989.890
Base imponibile aliquota normale - 20% su garanzie	5.238
<u>Imposta Sostitutiva 20%</u>	196.519
<u>Imposta Sostitutiva 20% su garanzie</u>	1.048
<u>Totale imposta sostitutiva</u>	197.567

L'importo indicato nella precedente tabella comprende anche il costo per imposta sostitutiva maturato sul rendimento minimo garantito di cui alla voce 30-e del Conto Economico cui si rimanda che deriva dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali e che viene calcolata separatamente dall'imposta sul margine della gestione finanziaria. Tale imposta per un totale di €. 1.048 si compone per €. 929 da imposta sostitutiva in dipendenza della garanzia su liquidati/usciti e per €. 119 da imposta su garanzia da attivi investibili, switch out e/o cambio convenzione.

L'importo viene versato in F24 il 16 febbraio 2018 (in generale il 16 febbraio di ciascun anno d'imposta) in concorso con l'imposta finanziaria.

¹⁷ Patrimonio finale al lordo dell'imposta comprensivo dell'imposta del 20% su differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

¹⁸ Cfr. nota 17.

3.4 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

Conti d'ordine		31/12/2017		31/12/2016	
		Comparto Crescita	Comparto Garantito	Comparto Crescita	Comparto Garantito
a)	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	57.087	-	-	
b)	Rendite da erogare	-57.087	-	-	-

3.4.2 - Nota Integrativa

Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rinvia alla corrispondente sezione della Nota integrativa relativa alla fase di accumulo.

Informazioni relative alla fase di erogazione

Nel corso del 2017 due lavoratori associati ad Espero, in possesso dei requisiti richiesti dalle disposizioni vigenti, hanno richiesto al Fondo Pensione l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita. Entrambi gli aderenti avevano la posizione investita nel comparto Crescita al momento della relativa conversione in rendita.

Al 31/12/2017 si riporta la seguente situazione riepilogativa:

Nome	Cognome	Codice Fiscale	Posizione convertita in rendita (€)	Prestazione erogata nel corso del 2017 (€)	Valore attuale riserva al 31/12/2017
CIRIONI	MASSIMO	CRNMSM50M04C765A	35.557	0	35.557
DISTEFANO	ANTONINO	DSTNNN52E24F400F	37.858	0	37.858
Totale			73.415	0	73.415

