



Fondo Pensione Complementare Nazionale

ASSEMBLEA ANNUALE

ROMA, 23 APRILE 2018

IL PRESENTE FASCICOLO CONTIENE:

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2017	Pag.	1
Bilancio e nota Integrativa al 31 dicembre 2017	Pag.	24
Relazione del Collegio Sindacale bilancio esercizio 2017	Pag.	77
Relazione della società di revisione "Ria Grant Thornton S.p.A."	Pag.	82
Misura della quota associativa per l'anno 2018	Pag.	87



Fondo Pensione Complementare Nazionale

BILANCIO 31 DICEMBRE 2017 RELAZIONE SULLA GESTIONE

Organi del Fondo e Soggetti incaricati

Consiglio di Amministrazione (dal 5 maggio 2017):

Presidente:
Sig. Luciano Bettin

Vice Presidente:
Sig. Aldo Arri

Consiglieri:
Sig. Giuseppe Chianese
Sig. Giovanni Di Bartolomeo
Sig. Rolando Feltrin
Sig. Massimo Trinci

Collegio dei Sindaci (dal 5 maggio 2017):

Presidente:
Sig. Riccardo Albanesi

Sindaco effettivo:
Sig. Luca Petricca

Direttore Generale:

Sig. Sebastiano Spagnuolo

Gestore amministrativo e contabile:

AMS – Accenture Managed Services S.p.A.

Banca Depositaria:

State Street Bank GmbH – Succursale Italia

Gestori Finanziari:

Comparto “Bilanciato”:

- Mediobanca SGR S.p.A. (precedentemente denominata Duemme)
- Amundi SGR S.p.A. (precedentemente denominata Pioneer)

Comparto “Garantito”:

- Amundi SGR S.p.A. (precedentemente denominata Pioneer)

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio:

Ria Grant Thornton S.p.A.

Società incaricata del controllo interno:

Kieger AG (dal 15 gennaio 2018 European Investment Consulting - (EIC) S.r.l.)

Signori Associati, Signori Delegati,

Concreto ha concluso il quattordicesimo anno di piena operatività nella raccolta dei contributi previdenziali. Vi ricordiamo che il Fondo è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) all'esercizio dell'attività in data 30 ottobre 2001 e che è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n.122.

Si riportano di seguito le principali attività, nel corso dell'anno 2017, che hanno interessato CONCRETO:

La situazione dei mercati finanziari

Nel corso del 2017 i mercati azionari internazionali hanno continuato a beneficiare di una crescita economica diffusa su tutti i settori di attività sia nei Paesi Sviluppati che in quelli Emergenti, registrando una crescita degli utili aziendali superiore alle attese degli analisti di inizio anno.

L'attività delle banche centrali BCE e FED, pur se condotta attraverso le politiche accomodanti registrate negli anni precedenti, è stata caratterizzata dalle prime caute iniziative di rimozione degli eccezionali stimoli monetari posti in essere negli anni passati a partire dall'avvio della crisi finanziaria e della recessione globale. Ciò è stato reso possibile grazie ad una inflazione che è rimasta stabilmente sotto controllo. I tassi a breve sono infatti rimasti ancorati a livelli vicini allo zero in Europa e Giappone, mentre sono cresciuti solo marginalmente negli USA.

I rischi geopolitici che hanno condizionato l'andamento dei mercati nel corso del 2016, legati principalmente ai focolai di instabilità diffusi in diverse aree del pianeta (Corea, Nord Africa, Medio Oriente, Brexit, ecc.), si sono gradualmente ridotti nel corso del 2017, principalmente come conseguenza dei rassicuranti risultati ottenuti nelle consultazioni elettorali di primavera in Europa.

I mercati finanziari hanno beneficiato a partire dalla seconda metà dell'anno di una sostanziale assenza di volatilità e di una ulteriore compressione degli "spreads" di titoli di stato dei Paesi periferici dell'Eurozona (Italia e Spagna).

In particolare, negli Stati Uniti si è assistito ad una leggera crescita del PIL (+ 3,2%) rispetto alle stime con particolare evidenza della crescita degli investimenti e del miglioramento dell'export netto. Le proiezioni effettuate, tenuto conto dei principali indicatori economici e finanziari, evidenziano un maggior ottimismo sulla crescita 2018, con un ulteriore ribasso del tasso di disoccupazione previsto sul periodo 2018-2020 (3,9% dato tendenziale).

In area Euro si è assistito ad una crescita del PIL al 2,2% rispetto al dato registrato nel 2016 (1,8%) grazie ad un miglioramento dell'export netto. Nonostante il ciclo positivo dell'economia, la dinamica dell'inflazione resta contenuta.

I tassi di crescita appaiono solidi e diffusi tra i vari paesi. I progressi stimati del mercato del lavoro si rifletteranno positivamente sul potere di acquisto delle famiglie, stimolando i consumi.

In Italia la crescita economica sembra accelerare anche se il valore medio del PIL ha registrato incrementi inferiori (1,5%) al dato UE (2,2%). Il 2017 è stato caratterizzato da una robusta dinamica della produzione, da un ritorno favorevole del ciclo degli investimenti, da elevati livelli di fiducia, da

una buona performance delle esportazioni. Nonostante alcune fragilità strutturali, quali l'elevato debito pubblico e la bassa produttività, si registra un aumento di interesse degli investitori esteri verso le imprese italiane.

Nel corso del 2018 è previsto un consolidamento della crescita e il recupero degli investimenti.

I principali indici di mercato hanno registrato i seguenti andamenti nel corso dell'anno:

Principali indici di mercato	Dicembre 2017	Da inizio anno
Eonia	-0,03%	-0,36%
Bond		
JPM EMU Government Bond	-0,84%	+0,41%
JPM Global Government Bond	-0,55%	- 6,16%
ML EMU Corporate Large Cap	-0,30%	+2,45%
ML High Yield & EM	+0,29%	+7,91%
Equity		
S&P 500 TR (USD)	+1,44%	+6,45%
MSCI Europe TR LC	+0,79%	+10,24%
MSCI World TR LC	+0,64%	+7,51%
MSCI Emerging Markets TR LC	+2,86%	+20,59%
Commodity		
Down Jones UBS Commodity Index TR	+1,86%	-10,77%
Crude Oil, WTI (future)	+4,11%	-1,33%

Fonte Bloomberg 31 dicembre 2017

Tenuto conto dei positivi dati macroeconomici analizzati, i comparti Bilanciato e Garantito, di cui verrà di seguito fornita un'analisi dettagliata, hanno chiuso il 2017 con un risultato di gestione positivo sia in valore assoluto che riguardo al benchmark di riferimento.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, su entrambi i comparti è stata mantenuta una contenuta esposizione in termini di duration di titoli governativi core (Germania e Francia), ritenendo che l'avvio della normalizzazione della politica monetaria da parte delle banche centrali unitamente ad un contesto economico positivo avrebbero determinato una tendenza al rialzo dei tassi di rendimento. Coerentemente con tale scenario, è stata mantenuta lungo tutto l'anno una preferenza per i titoli di Stato periferici (Italia e Spagna) che continuano ad essere sostenuti da un contesto di crescita economica.

Con riferimento alla componente azionaria la preferenza dei gestori si è orientata soprattutto verso i c.d. settori ciclici (beni e servizi per l'industria, materiali di base, tecnologici, ecc.) il cui andamento è fortemente influenzato dal ciclo economico.

Andamento complessivo della Gestione

Nel corso dell'esercizio 2017, la gestione finanziaria di Concreto, grazie alle performance realizzate dai gestori e ad una politica di gestione estremamente prudente, ha realizzato un risultato positivo netto complessivo pari a € 4.248.001.

L'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da circa 183 milioni di euro a fine 2016 a circa 192 milioni al 31 dicembre 2017.

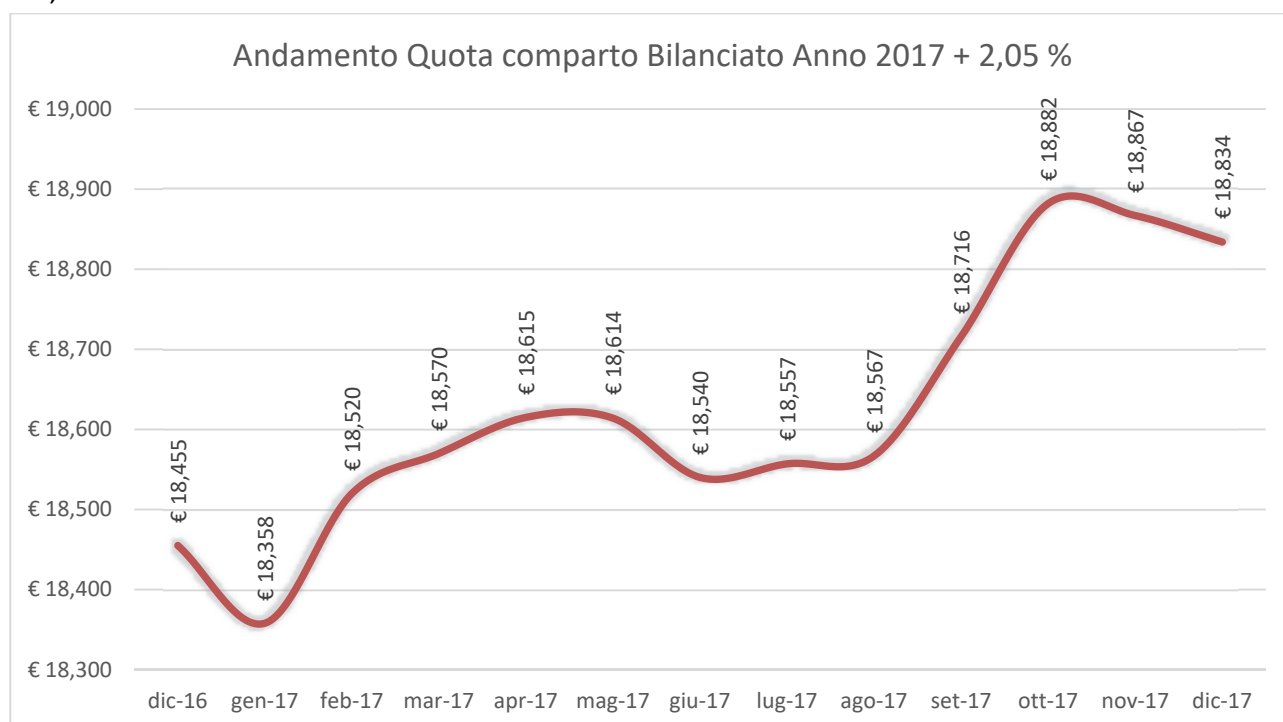
Si riportano di seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31 dicembre 2017, l'andamento del valore della quota, il rendimento lordo della gestione finanziaria, la volatilità annua dei rendimenti e la allocazione percentuale delle risorse.

Andamento del Comparto Bilanciato

Nel Comparto Bilanciato la struttura del portafoglio relativo alla parte obbligazionaria resta incentrata sulle obbligazioni governative ed organismi sovranazionali con prevalenza dei titoli italiani sulla parte più a breve scadenza, e quella dei titoli dei Paesi Core (Germania, Francia) per le scadenze più lunghe. È aumentata nel corso dell'anno la quota di investimento in titoli obbligazionari societari (corporate).

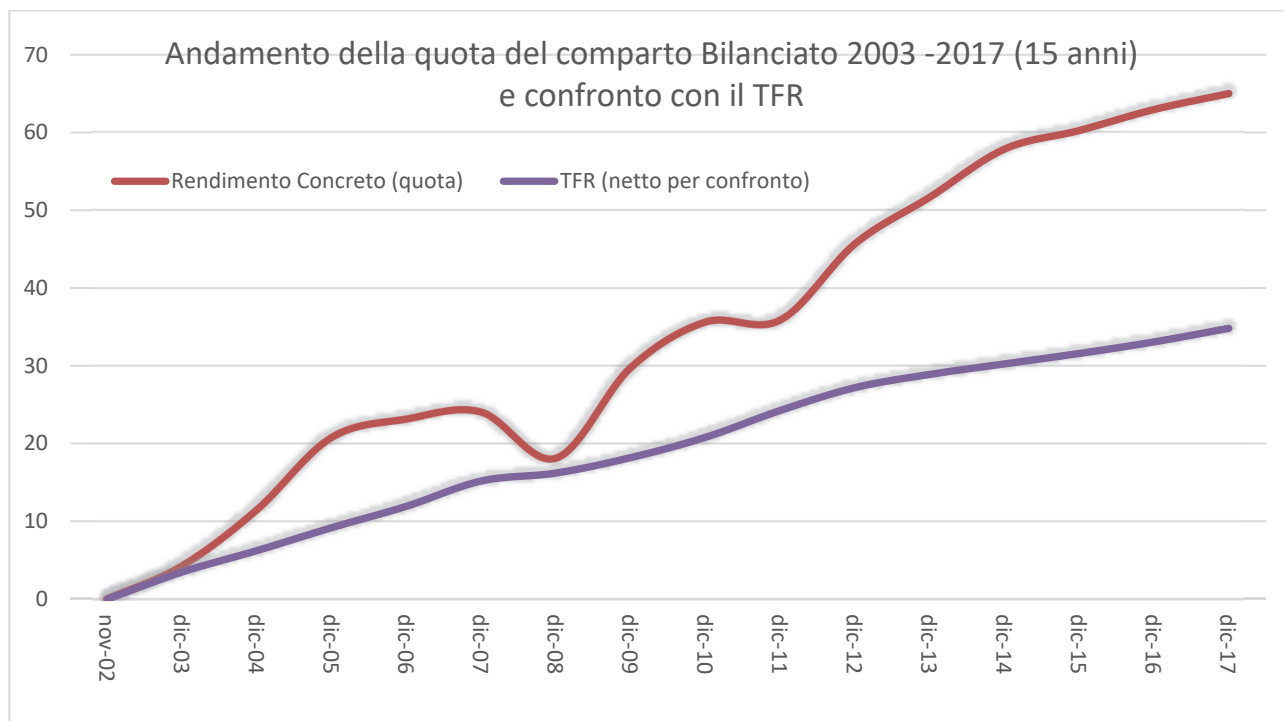
Nel rispetto di una rigorosa diversificazione del rischio la componente azionaria è stata improntata principalmente a favore dei settori più ciclici e di quelli legati ai consumi.

Il rendimento netto della gestione del comparto bilanciato è ricavabile dall'andamento della quota. Il valore della quota viene infatti determinato al netto della fiscalità e di ogni altro onere gravante sulla gestione (ad esempio le commissioni di gestione finanziaria, oneri della gestione amministrativa, ecc.). Il rendimento netto del comparto bilanciato nel corso del 2017 è stato pari a + 2,05%.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto cumulato del Fondo degli ultimi 15 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



Il rendimento lordo della gestione finanziaria nel corso 2017 è stato pari al 2,69.

La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2015-2017 per singolo gestore del comparto Bilanciato:

	Composizione Benchmark	Gestori	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark ⁽¹⁾ (B)	Excess return ⁽²⁾ (A) – (B)	Volatilità ⁽³⁾ Portafoglio	Volatilità Benchmark
2017	75 % Obbl. 25 % Azioni	Amundi	+3,25%	+2,23%	+1,02%	4,36%	3,86%
		MedioBanca	+1,94%	+2,23%	-0,29%	3,89%	3,86%
2016	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+3,63%	+3,16%	+0,47%	4,75%	4,21%
		Duemme	+3,27%	+3,16%	+0,11%	4,27%	4,21%
2015	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+2,93%	+3,52%	-0,60%	4,55%	4,16%
		Duemme	+3,74%	+3,52%	0,21%	4,17%	4,16%

⁽¹⁾ Composizione del Benchmark: 40% JP Morgan Emu Bond 1-3 anni (ticker Bloomberg JNEU1R3 INDEX); 35% JPM Emu Government Bond Index (ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 15% Msci Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg NDDUE15 INDEX); 10% Msci World ex Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg: NDDUWXEU INDEX).

⁽²⁾ L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excessreturn è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

⁽³⁾ Volatilità (indicatore di rischio): essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

Altre informazioni Rilevanti

Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2017	38,91%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2016	36,38%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2015	41,58%

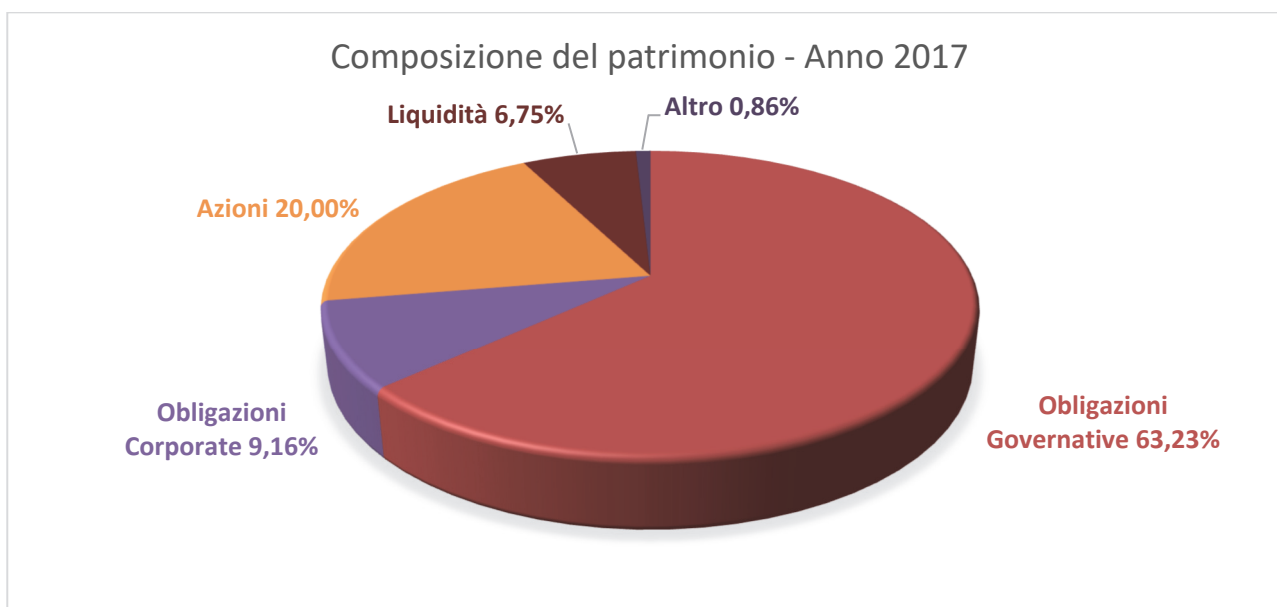
Oneri di Negoziazione

Anno 2017 - Comparto Bilanciato			Anno 2016 - Comparto Bilanciato		
Gestore	€	% su volumi negoziati	Gestore	€	% su volumi negoziati
Amundi	/	/	Amundi	/	/
Mediobanca	€ 10.591	0,02150% ¹	Mediobanca	€ 15.650	0,087356% ¹
Totale	€ 10.591	0,00804%²	Totale	€ 15.650	0,013862%²

Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione	2017		2016	
Obbligazionario	€ 122.019.183	72,39%	€ 116.903.000	72,84%
Titoli di debito Governativi	€ 106.576.711	63,23%	€ 98.799.269	61,56%
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz, corporate...)	€ 15.442.472	9,16%	€ 18.103.731	11,28%
Azionario	€ 33.702.382	20,00%	€ 34.437.104	21,46%
Azioni Quotate	€ 33.702.382	20,00%	€ 34.437.104	21,46%
Altro:	€ 12.830.972	7,61%	€ 9.142.206	5,70%
Depositi Bancari (liquidità) ³	€ 11.375.162	6,75%	€ 7.695.675	4,80%
Ratei Attivi	€ 1.346.532	0,80%	€ 1.255.826	0,78%
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€ 109.278	0,06%	€ 190.705	0,12%
Totale	€ 168.552.537	100%	€ 160.482.310	100%

La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in gestione in percentuale sulle attività è così rappresentata:



¹ indica le commissioni in relazione agli acquisti/vendite prodotte dal gestore

² in relazione agli acquisti/vendite effettuate su tutto il comparto

³ I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori per gli investimenti o come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 11.242.921, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 132.207 e dal saldo c/c contribuiti per € 34.

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari

Titoli di Stato

Tipologia Titolo	2017	%	2016	%
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	€ 106.576.711	100	€ 98.799.269	100
Titoli di stato Italia	€ 61.858.718	58,04	€ 59.305.835	60,03
Titoli di stato altri paesi U.E.	€ 43.882.043	41,17	€ 38.166.685	38,63
Titoli di stato altri paesi OCSE	€ 835.950	0,78	€ 1.326.749	1,34

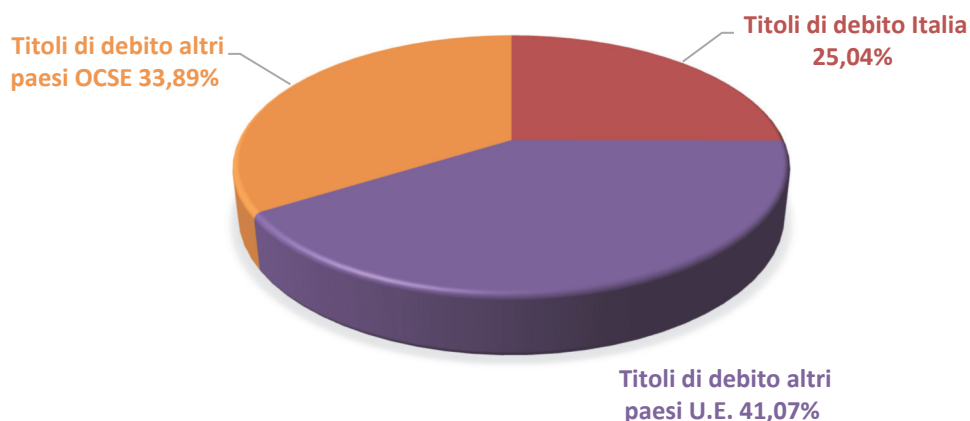
Riclassificazione degli investimenti obbligazioni - Titoli di Stato



Titoli di Debito

Tipologia Titolo	2017	%	2016	%
Titoli di debito quotati	€ 15.442.472	100	€ 18.103.731	100
Titoli di debito Italia	€ 3.866.041	25,04	€ 4.274.779	23,61
Titoli di debito U.E.	€ 6.342.845	41,07	€ 8.542.758	47,18
Titoli di debito paesi OCSE	€ 5.233.586	33,89	€ 5.286.194	29,21

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari - Titoli di Debito



Dettaglio della duration per tipologia di investimento

Tipologia Titolo	Media 2017	Media 2016	Media 2015
Obbligazioni Quotate Altri Paesi UE	3,89	3,40	3,42
Obbligazioni Quotate Italia	3,80	3,69	3,18
Titoli di Stato Altri Paesi UE	5,10	4,83	5,04
Titoli di Stato Italia	4,10	3,61	3,26
Titoli di Stato USA	9,72	5,49	-

Duration media portafoglio nell'ultimo triennio

Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2017	4,52
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2016	3,61
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2015	3,99

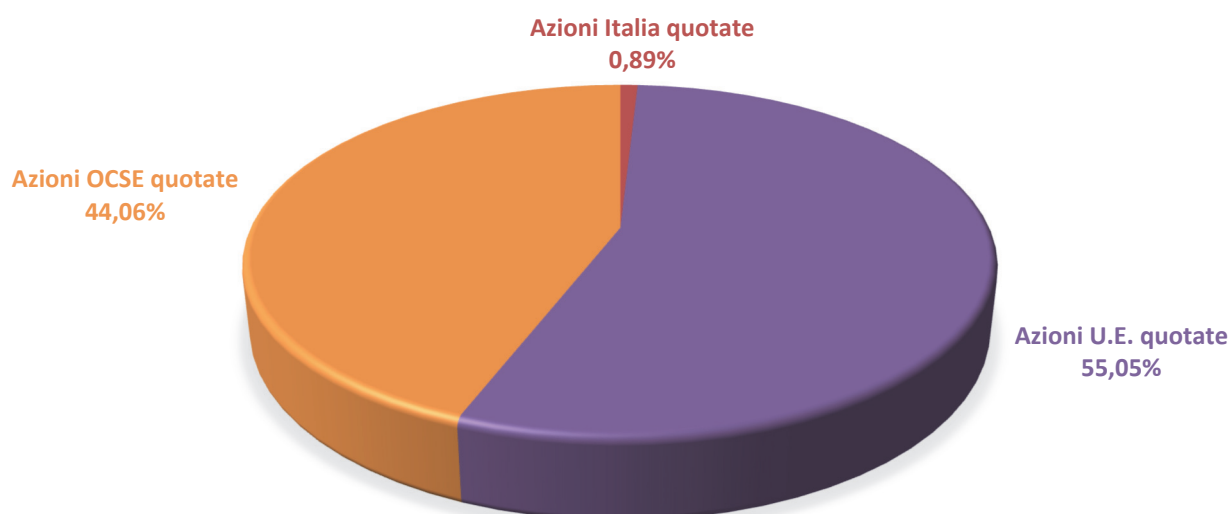
La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Riclassificazione degli investimenti Azionari

Area Geografica rispetto al soggetto emittente

Tipologia Titolo	2017	% su totale attività 2016	2016	% su totale attività 2016
Azioni Italia quotate	€ 300.373,00	0,89%	€ 1.494.613,00	4,34%
Azioni U.E. quotate	€ 18.552.917,00	55,05%	€ 14.485.579,00	42,06%
Azioni OCSE quotate	€ 14.849.091,00	44,06%	€ 18.456.912,00	53,60%
Totali	€ 33.702.381,00	100,00%	€ 34.437.104,00	100,00%

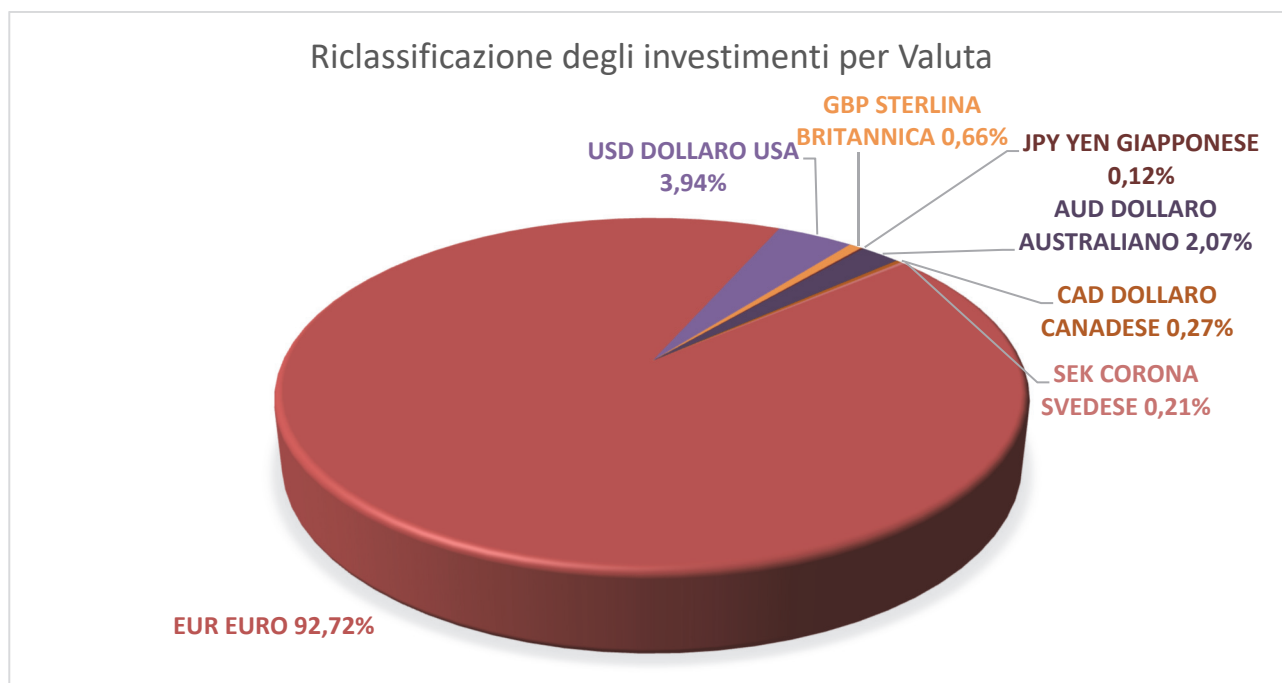
Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica



Riclassificazione degli Investimenti per valuta

L'esposizione valutaria del comparto nel corso del 2017 è stata pari al 10,75%

Divisa	Controvalore 2017	%	Controvalore 2016	%
EUR EURO	€ 144.380.223,00	92,72%	€ 140.667.415,00	92,95%
USD DOLLARO USA	€ 6.142.729,00	3,94%	€ 6.264.632,00	4,14%
GBP STERLINA BRITANNICA	€ 1.029.053,00	0,66%	€ 2.533.709,00	1,67%
JPY YEN GIAPPONESE	€ 182.417,00	0,12%	€ 971.103,00	0,64%
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	€ 3.229.327,00	2,07%	€ 450.491,00	0,30%
CAD DOLLARO CANADESE	€ 426.943,00	0,27%	€ 281.658,00	0,19%
SEK CORONA SVEDESE	€ 330.873,00	0,21%	€ 171.096,00	0,11%
TOTALE	€ 155.721.565,00	100,00%	€ 151.340.104,00	100,00%

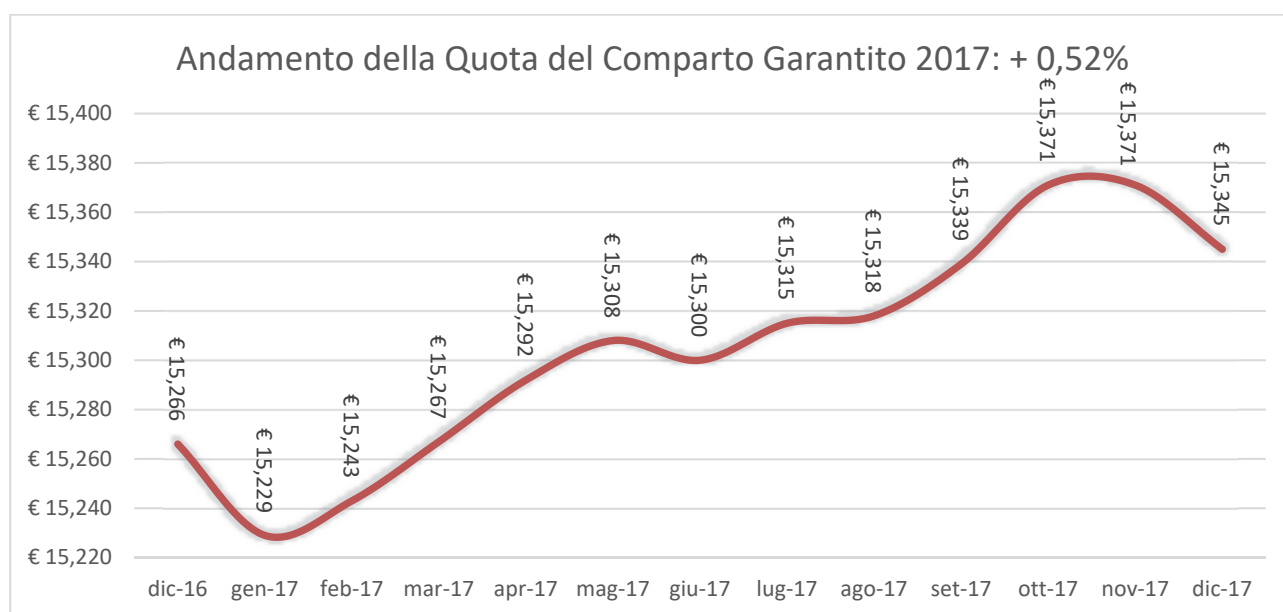


Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Andamento del Comparto Garantito

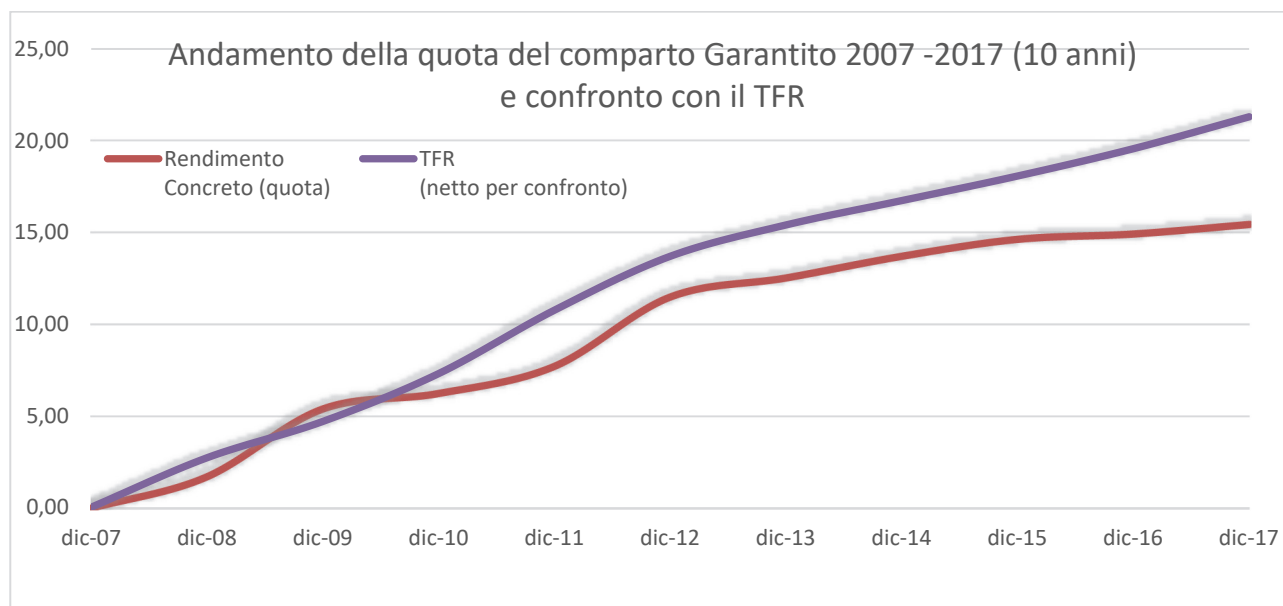
Per quanto riguarda il Comparto Garantito nel 2017 il portafoglio è stato investito in titoli governativi di paesi dell'area Euro con una preferenza dei titoli di Stato italiani e spagnoli. La duration media del portafoglio è estremamente breve, contenuta in 1 anno e mezzo. Il risultato del comparto è stato ottenuto sia dal segmento obbligazionario in un contesto di un calo dei rendimenti sia dalla componente azionaria che ha visto la preferenza dei settori ciclici e tecnologici.

Il valore della quota (rendimento netto del Fondo) è passato da € 15,266 al 31/12/2016 a € 15,345 al 31/12/2017 con un incremento del +0,52%.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto cumulato del Fondo degli ultimi 10 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2015-2017 del gestore Pioneer:

	Composizione	Gestore	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark ⁽¹⁾ (B)	Excess return ⁽²⁾ (A) – (B)	Volatilità Portafoglio ⁽³⁾	Volatilità Benchmark
2017	95 % Obbl. 5 % Azioni	Amundi	+0,88%	+0,15%	+0,73%	1,25%	0,91%
2016	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+0,64%	+0,39%	+0,25%	1,38%	1,01%
2015	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+1,37%	+1,01%	+0,37%	1,46%	1,00%

⁽¹⁾ Il Benchmark del comparto Garantito è: 95% - Merrill Lynch Euro Government Bill Index, 5% - Msci Europe convertito in Euro.

⁽²⁾ L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excessreturn è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

⁽³⁾ Volatilità (indicatore di rischio): essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

Altre informazioni Rilevanti	
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2017	27,46%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2016	37,87%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2015	29,62%

Oneri di Negoziazione

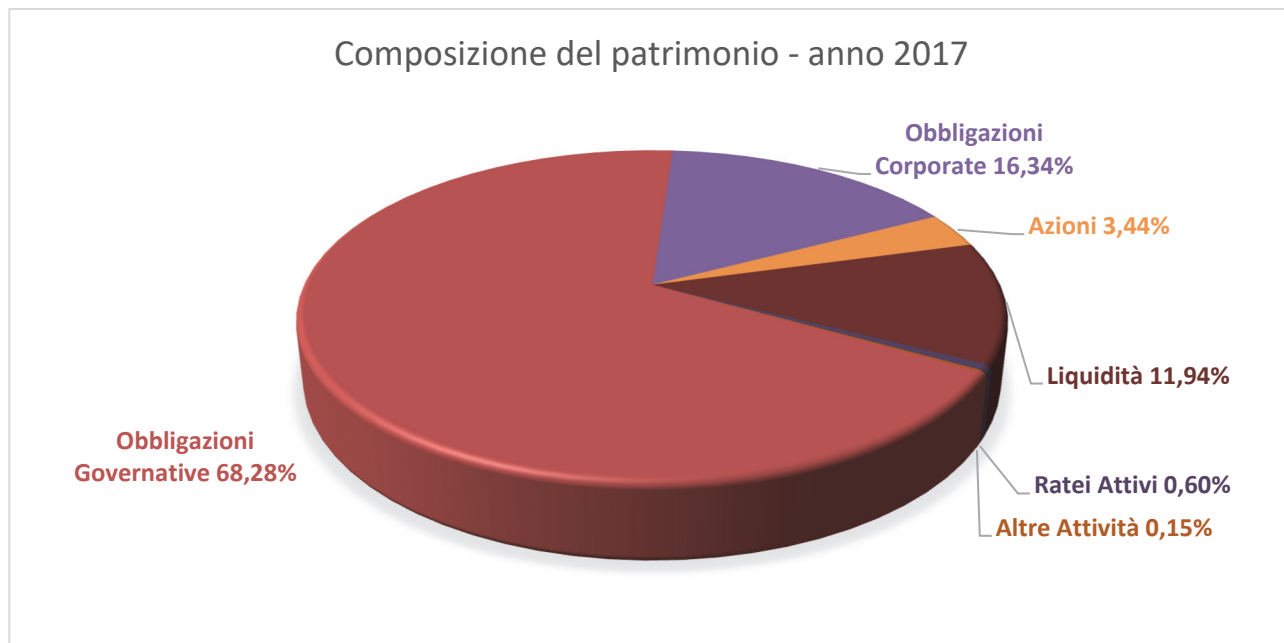
Anno 2017			Anno 2016		
Gestore	€	% su volumi negoziati	Gestore	€	% su volumi negoziati
Pioneer	/	/	Pioneer	/	/

Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione	2017		2016	
Obbligazionario	€ 22.402.059	84,62%	€ 22.532.382	89,67%
Titoli di debito Governativi	€ 18.076.740	68,28%	€ 19.371.227	77,09%
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz., corporate...)	€ 4.325.319	16,34%	€ 3.161.155	12,58%
Azionario	€ 910.614	3,44%	€ 1.202.568	4,79%
Azioni Quotate	€ 910.614	3,44%	€ 1.202.568	4,79%
Altro:	€ 3.160.588	11,94%	€ 1.394.015	5,55%
Depositi Bancari (liquidità) ⁴	€ 2.964.244	11,20%	€ 1.228.601	4,89%
Ratei Attivi	€ 157.810	0,60%	€ 143.198	0,57%
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€ 38.534	0,15%	€ 22.216	0,09%
Totale	€ 26.473.261	100,00%	€ 25.128.965	100,00%

⁴ I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori per gli investimenti o come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 2.761.803, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 201.987 e dal saldo c/c contributi per € 454.

La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in percentuale sul totale attività del Fondo è così caratterizzata:



Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari

Titoli di Stato

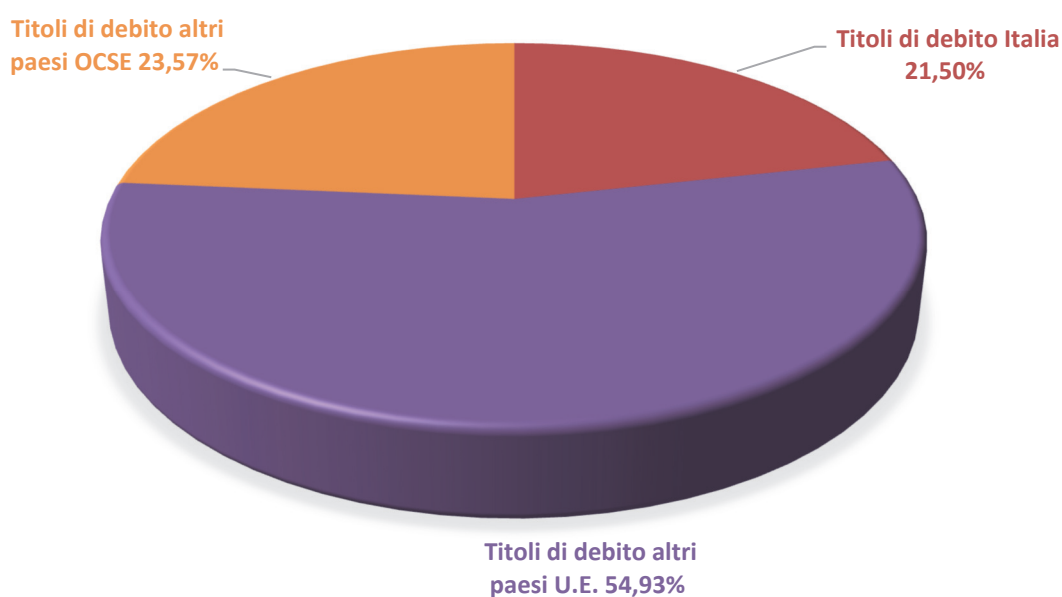
Tipologia Titolo	2017	%	2016	%
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	€ 18.076.7400	100%	€ 19.371.22	100%
Titoli di stato Italia	€ 12.047.741,00	66,65%	€ 12.056.245	62,24%
Titoli di stato altri paesi U.E.	€ 6.028.999	33,35%	€ 7.314.982	37,76%



Titoli di Debito

Tipologia di titolo	2017	%	2016	%
Titoli di debito Italia	€ 929.986	21,50%	€ 378.319	11,97%
Titoli di debito U.E.	€ 2.375.905	54,93%	€ 1.699.437	53,76%
Titoli di debito paesi OCSE	€ 1.019.428	23,57%	€ 1.083.399	34,27%
Titoli di debito quotati	€ 4.325.319	100%	€ 3.161.155	100%

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari - Titoli di Debito



Dettaglio della duration per tipologia di investimento

Tipologia Titolo	Media 2017	Media 2016	Media 2015
Obbligazioni Quotate Altri Paesi UE	1,82	0,79	0,41
Obbligazioni Quotate Italia	2,29	1,74	0,04
Titoli di Stato Altri Paesi UE	2,17	1,54	2,22
Titoli di Stato Italia	2,74	1,62	1,16

Duration media portafoglio nell'ultimo triennio

Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2017	2,48
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2016	1,47
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2015	1,38

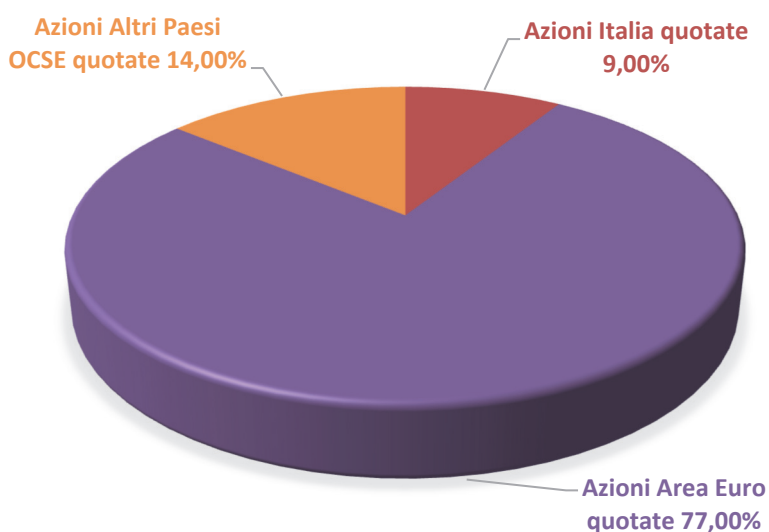
La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Riclassificazione degli investimenti Azionari

Area Geografica rispetto al soggetto emittente

Tipologia Titolo	2017	%	2016	%
Totale quote di Organismi di inv. collettivo (OCIR)	€ 910.614,00	100%	€ 1.202.576,00	100%
di cui Azioni Italia quotate	€ 81.955,00	9,00%	€ 108.231,00	9,00%
di cui Azioni Area Euro quotate	€ 701.173,00	77,00%	€ 925.977,00	77,00%
di cui Azioni Altri Paesi OCSE quotate	€ 127.486,00	14,00%	€ 168.368,00	14,00%

Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica



La componente azionaria è investita nelle principali valute Europee come da tabella e grafico sotto riportati.

Riclassificazione degli Investimenti per valuta

L'esposizione valutaria del comparto nel corso del 2017 è stata pari al 0,54%.

Divisa	Controvalore 2017	%	Controvalore 2015	%
EUR EURO	€ 23.312.673	100	€ 23.734.950	100
TOTALE	€ 23.312.673	100	€ 23.734.950	100

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

Conflitti d'Interesse

In ottemperanza alle disposizioni del D.M. 166/2014, il tema di conflitti di interesse è definito attraverso un apposito documento ove è descritta la politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata, comprensiva dei presidi organizzativi e procedurali. In sede di prima attuazione del regolamento, sono state acquisite nel corso del 2017 le dichiarazioni iniziali da parte dei Soggetti Rilevanti, Collegati e controparti indicati all'art.2 del citato Regolamento.

L'argomento dei conflitti di interesse è peraltro oggetto di analisi anche da parte del Financial Risk Management che, su base trimestrale, fornisce autonome valutazioni in relazione a quanto rilevato attraverso i flussi provenienti dalla banca depositaria.

Adempimenti D.Lgs n.193/2003

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, D.Lgs n.196/2003 recante il Codice in materia di protezione dei dati personali, si attesta che CONCRETO si è adeguato alle misure in materia di protezione dei dati personali recate dal Codice Privacy, nei termini e secondo le modalità ivi indicate.

Raccolta Contributiva ed Informazioni Generali sulle Adesioni

A fine 2017 risultano iscritti a Concreto n. 6.000 lavoratori dipendenti da n. 111 aziende. Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 8.500 addetti, la percentuale di adesione risulta pari al 70,58%. Rispetto al dato registrato nell'esercizio 2016 il calo delle adesioni è stato pari al 2,57%.

L'andamento delle adesioni nel corso degli ultimi 2 anni è indicato nella tabella sottostante.

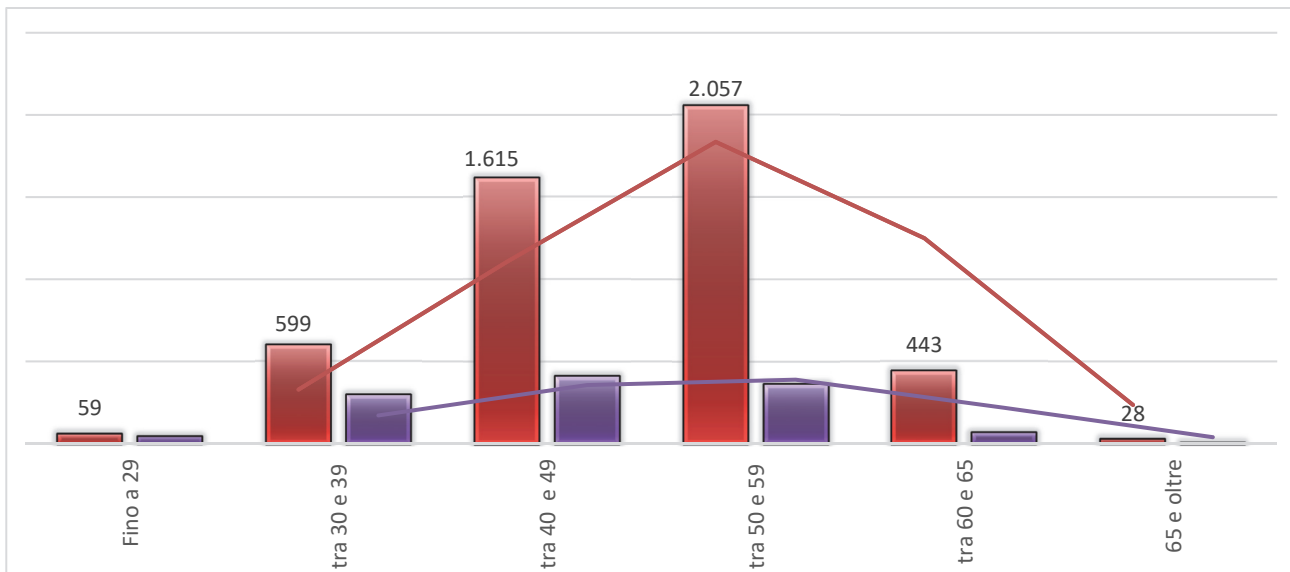
2016			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2015	5.089	1.253	6.342
Adesioni per tacito conferimento	0	4	4
Adesioni Esplicite	72	45	117
Uscite per Riscatto	-202	-56	-258
Uscite per Trasferimento	-42	-6	-48
Switch verso altro Comparto	-7	-18	-25
Switch da altro Comparto	18	7	25
Saldo netto Aderenti al 31/12/2016	4.928	1.230	6.158

2017			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2016	4.928	1.230	6.158
Adesioni per tacito conferimento	0	1	1
Adesioni Esplicite	80	26	106
Uscite per Riscatto	-159	-40	-199
Uscite per Trasferimento	-55	-11	-66
Switch verso altro Comparto	-2	-9	-11
Switch da altro Comparto	9	2	11
Saldo netto Aderenti al 31/12/2017	4.801	1.199	6.000

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2017 sono evidenziate nei grafici che seguono:

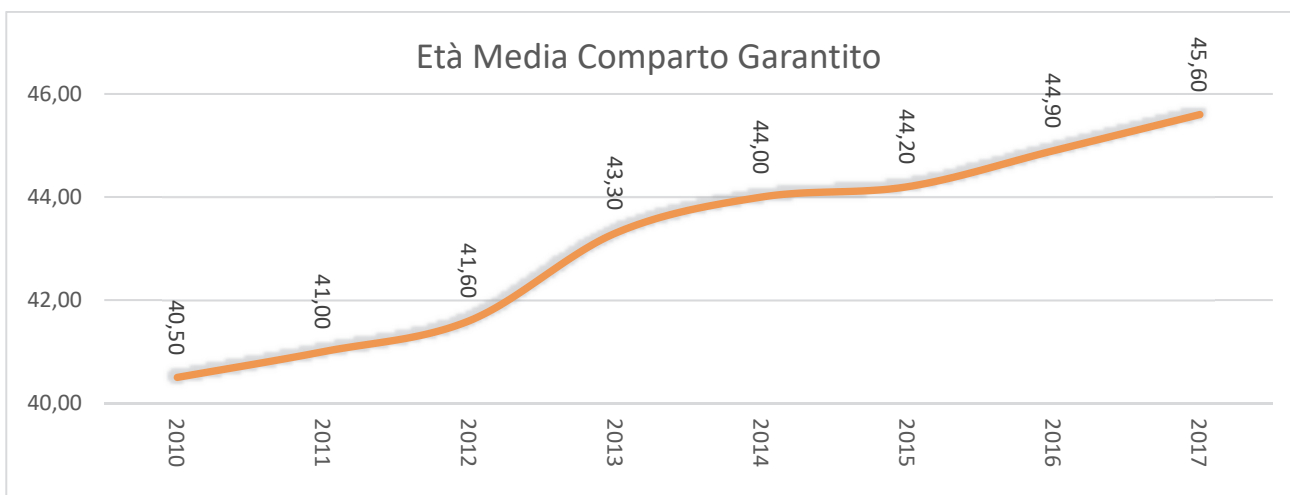
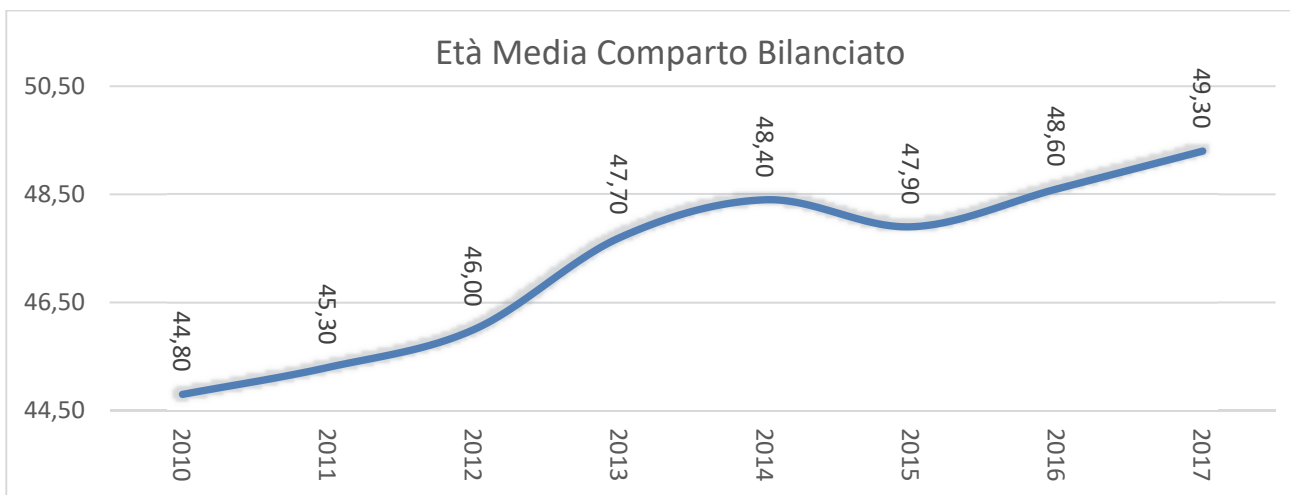
Ripartizione Aderenti per Classi di Età

	fino a 29	tra 30 e 39	tra 40 e 49	tra 50 e 59	tra 60 e 65	65 e oltre	Tot. 2017
Bilanciato	59	599	1.615	2.057	443	28	4.801
% su comparto	1,23%	12,48%	33,64%	42,85%	9,23%	0,58%	100%
Garantito	44	299	413	365	71	7	1.199
% su comparto	3,67%	24,94%	34,45%	30,44%	5,92%	0,58%	100%
Totale Fondo 2017	103	898	2.028	2.422	514	35	6.000
% su Totale Fondo	1,72%	14,97%	33,80%	40,37%	8,57%	0,58%	100%

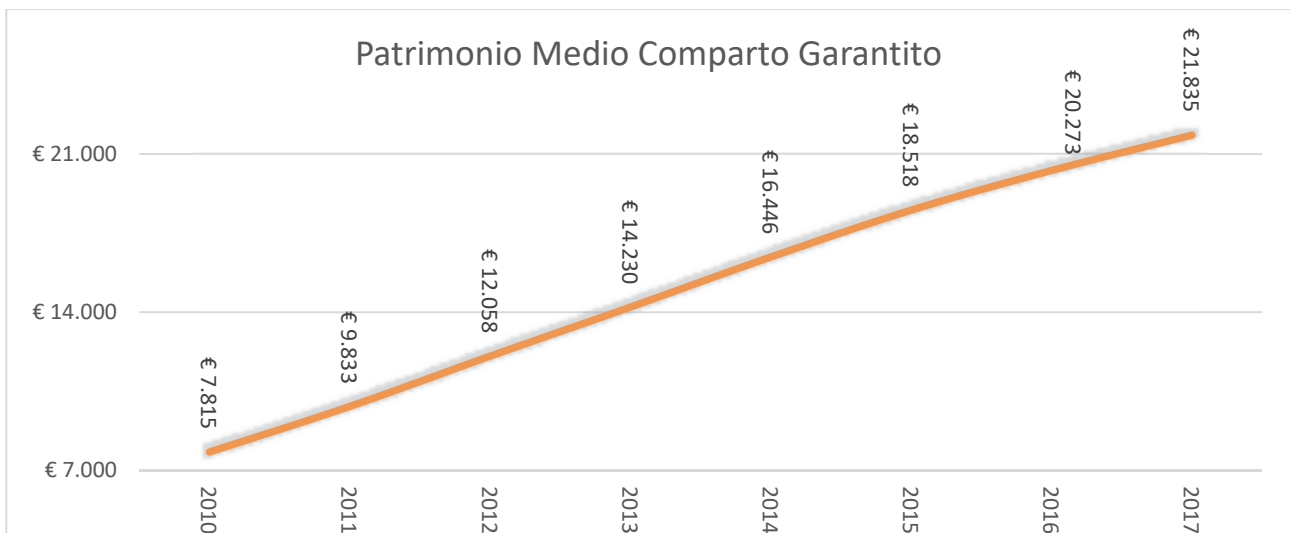
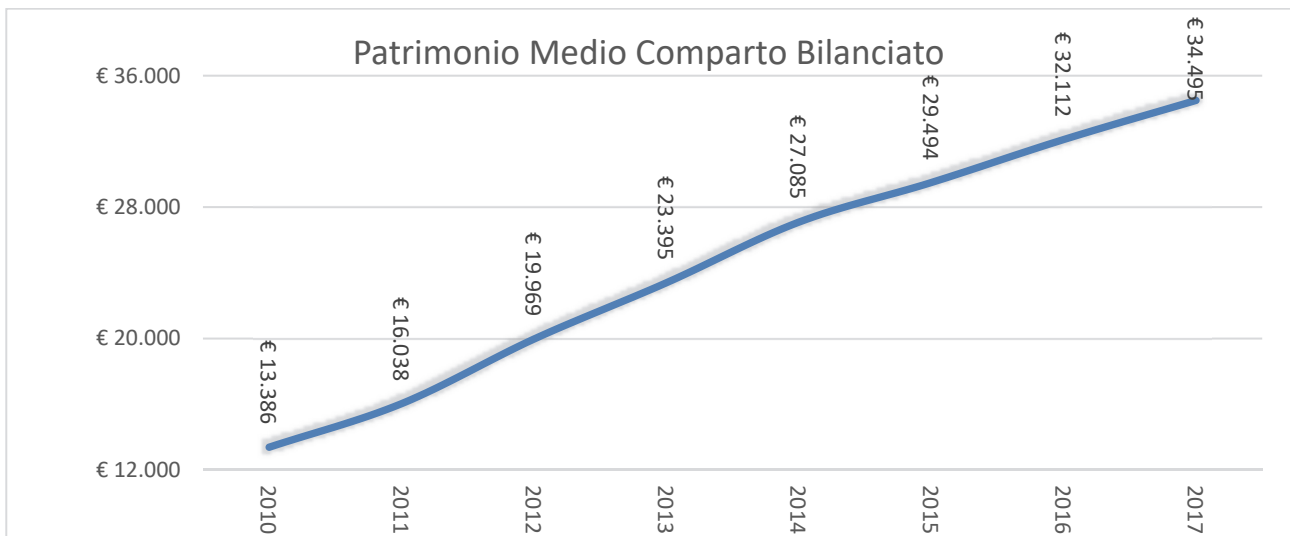


La posizione previdenziale media maturata dagli iscritti, è rappresentata dalla tabella seguente:

Età Media	2017		2016		2015	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
	49,30	45,60	48,60	44,90	47,9	44,2

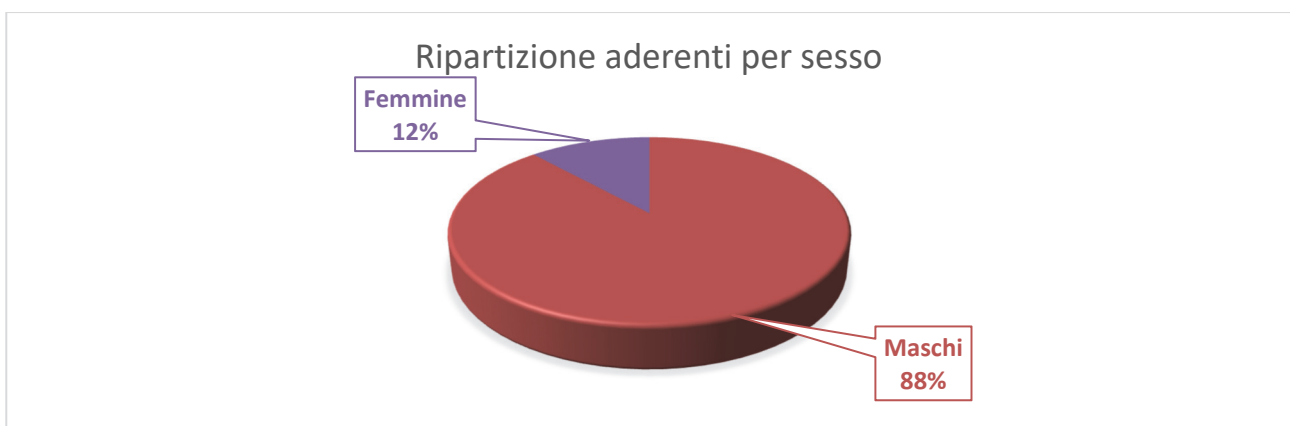


	2017		2016		2015	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
Patrimonio Medio	34.495	21.835	32.112	20.273	29.494	18.518



Ripartizione degli aderenti per sesso

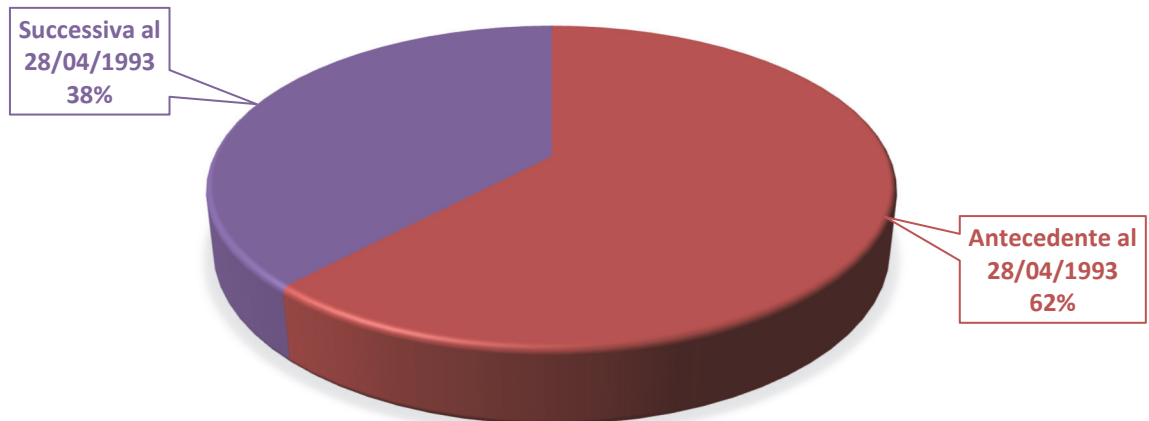
Sesso	Al 31/12/2017	%
Maschi	5.297	88,28 %
Femmine	703	11,72 %
Totale	6.000	100,00 %



Ripartizione degli aderenti rispetto alla data di prima occupazione, antecedente o successiva al 28/04/1993

	2017		2016	
	Aderenti	%	Aderenti	%
- di cui di prima occupazione antecedente al 28/4/1993	3.722	62,03	3.877	62,96%
- di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	2.278	37,97	2.281	37,04%
Lavoratori dipendenti iscritti	6.000	100,00	6.158	100,00%

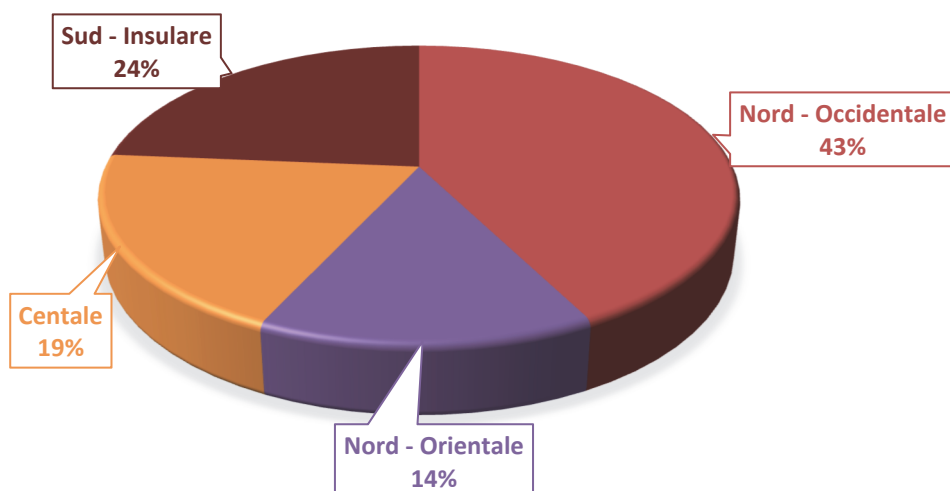
Ripartizione aderenti rispetto alla data di prima occupazione



Ripartizione degli aderenti rispetto all'ubicazione dei luoghi di lavoro

Area geografica	2017	
	Totale aderenti	%
Nord Occidentale	2.548	42,47 %
Nord Orientale	866	14,43 %
Centrale	1.167	19,45 %
Sud - Insulare	1.419	23,65 %
Totale	6.000	100%

Ripartizione aderenti per area geografica



Contribuzione al Fondo

I contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell'anno destinati alle posizioni individuali degli aderenti ammontano ad € 18.543.240.

La contribuzione totale annua dell'esercizio 2017 è così suddivisa:

Contribuzione da versamenti						
Tipologia di Contributi	Bilanciato	Garantito	Totale al 31/12/2017	%	Totale al 31/12/2016	%
- A carico del lavoratore	€ 3.623.705	€ 575.826	€ 4.199.531	23,14%	€ 3.957.379	22,32%
<i>(di cui contr. Volontaria)</i>	€ 1.456.552	€ 198.997	€ 1.655.549		€ 1.706.045	
- A carico del datore	€ 2.700.325	€ 567.595	€ 3.267.920	18,01%	€ 3.015.942	17,01%
- TFR	€ 8.521.530	€ 2.159.386	€ 10.680.916	58,85%	€ 10.758.686	60,67%
TOTALE VERSAMENTI	€ 14.845.560	€ 3.302.807	€ 18.148.367	100%	€ 17.732.007	100%
Contribuzione da trasferimenti						
- Da altri Fondi Pensione	€ 132.932	€ 0	€ 132.932	33,66%	€ 429.526	44,79%
- Switch da altri Comparti	€ 166.366	€ 98.935	€ 265.301	67,19%	€ 532.678	55,55%
- Contributi Quiescenti	-€ 2.760	-€ 600	-€ 3.360	-0,85%	-€ 3.312	-0,35%
TOTALE DA TRASFERIMENTI	€ 296.538	€ 98.335	€ 394.873	100,00%	€ 958.892	100,00%
TOTALE CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	€ 15.142.098	€ 3.401.142	€ 18.543.240		€ 18.690.899	

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate situazioni rilevanti di omissioni contributive. Il fenomeno è circoscritto a n.13 aziende, in relazione alla posizione di 93 aderenti, per un totale contributi non versati alle rispettive scadenze pari a circa 399.230 euro. Il Fondo ha attivato le procedure di sollecito alle aziende morose informando lavoratori e rappresentanze sindacali.

Contribuzione volontaria aggiuntiva

Il numero degli aderenti che versano i contributi volontari è aumentato rispetto all'anno precedente.

Anno	Numero aderenti con contribuzione volontaria	% su popolazione aderenti	Contribuzione volontaria	Valore medio
2017	2.396	40%	€ 1.655.549	€ 690
2016	2.293	37%	€ 1.706.045	€ 744
2015	2.498	40%	€ 1.600.935	€ 641
2014	2.978	44%	€ 1.706.969	€ 573
2013	2.683	39%	€ 1.637.872	€ 610
2012	2.776	39%	€ 1.691.068	€ 610
2011	2.725	37%	€ 1.673.074	€ 614
2010	2.747	36%	€ 1.638.653	€ 597

Nel corso del 2017 è incrementata in modo considerevole l'ammontare dei versamenti volontari effettuati dai lavoratori con modalità "Una Tantum" (non tramite la trattenuta aziendale).

Primo Trimestre 2018	€ 48.665
Anno 2017	€ 326.595
Anno 2016	€ 123.275
Anno 2015	€ 181.888

Dettaglio Andamento Anticipazioni, Trasferimenti e Riscatti

Nel corso del 2017 le prestazioni erogate da CONCRETO hanno avuto il sottostante andamento:

Dettaglio Anticipazioni								
TIPOLOGIA	Anno 2017				Anno 2016			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
ACQUISTO PRIMA CASA	29	10	39	10%	36	9	45	12%
RISTRUT. PRIMA CASA	23	5	28	7%	21	7	28	8%
SPESE SANITARIE	26	4	30	9%	26	8	34	9%
ULTERIORI ESIGENZE	232	50	282	74%	219	38	257	71%
TOTALI	310	69	379	100%	302	62	364	100%

Dettaglio Riscatti								
TIPOLOGIA	Anno 2017				Anno 2016			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
DECESSO	7	4	11	5%	7	0	7	3%
DIMISSIONI	10	9	19	9%	17	13	30	12%
MOBILITA'	64	13	77	36%	86	21	107	42%
PENSIONAMENTO	57	14	71	33%	62	9	71	28%
LICENZIAMENTO	13	11	24	11%	20	6	26	10%
ALTRO	8	4	12	6%	10	5	15	6%
TOTALI	159	55	214	100%	202	54	256	100%

Dettaglio Riscatti Parziali								
TIPOLOGIA	Anno 2017				Anno 2016			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
MOBILITÀ	51	6	57	70%	48	2	64	78%
CASSAINTEGRAZIONE	19	5	24	30%	13	1	14	22%
TOTALI	70	11	81	100%	61	3	64	100%

Dettaglio Trasferimenti								
TIPOLOGIA	Anno 2017				Anno 2016			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
VERSO FONDI CHIUSI	25	6	31	62%	30	2	32	67%
VERSO FONDI APERTI	3	0	3	6%	3	0	3	6%
VERSO FONDI PREESISTENTI	3	0	3	6%	0	0	0	0%
VERSO PIP	8	5	13	26%	9	4	13	27%
TOTALI	39	11	50	100%	42	6	48	100%

Andamento della Gestione Amministrativa

Sul fronte degli oneri di funzionamento, l'esercizio appena trascorso registra risultati in linea con le valutazioni previsionali.

Le spese per il funzionamento del Fondo nell'anno 2017 per tutti i comparti ammontano a Euro 330.749 (di cui Euro 268.306 attribuite al comparto Bilanciato ed Euro 62.443 riferite al comparto Garantito) pari allo 0,17% (per il 2016 pari a 0,18%) del patrimonio del Fondo e sono state coperte dalle quote associative annue di tutti i lavoratori attivi nonché dalle quote di iscrizione una tantum versate da coloro che si sono iscritti nel corso del 2017.

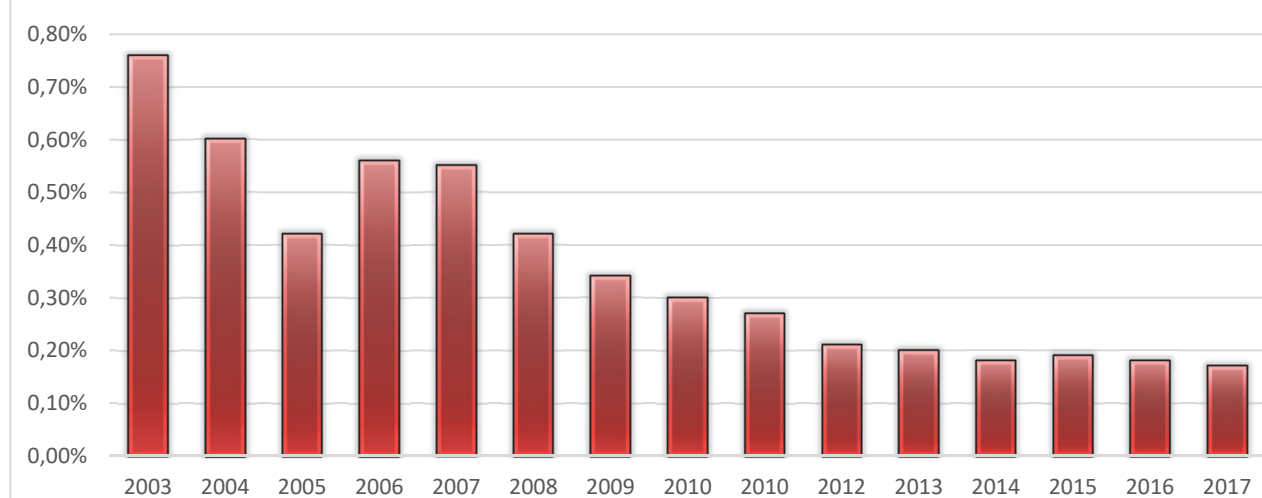
Si sottolinea che la quota associativa per il 2017 è stata fissata dall'Assemblea dei Delegati nella misura dello 0,13% della retribuzione utilizzata per il calcolo della contribuzione paritetica al Fondo.

Oneri di Gestione Amministrativa e Finanziaria

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2017, in valore assoluto ed in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo.

	2017				2016			
	Bilanciato		Garantito		Totale Fondo		Totale Fondo	
<i>Oneri di Gest. finanziaria</i>	€328.630	0,20%	€ 77.401	0,29%	€ 406.031	0,21%	€ 334.564	0,18%
- di cui di gestione finanziaria	€ 245.691	0,15%	€ 64.137	0,24%	€ 309.828	0,16%	€ 291.066	0,16%
- di cui incentivo	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui banca depositaria	€ 82.939	0,05%	€ 13.264	0,05%	€ 96.203	0,05%	€ 43.498	0,02%
<i>Oneri di Gest. Amm.va</i>	€ 268.306	0,16%	€ 62.443	0,24%	€ 330.749	0,17%	€ 305.401	0,18%
- di cui spese generali ed amm.vi	€ 222.883	0,13%	€ 51.038	0,19%	€ 273.921	0,14%	€ 246.465	0,15%
- di cui oneri amm.vi acq.da terzi	€ 45.423	0,03%	€ 11.405	0,04%	€ 56.828	0,03%	€ 58.936	0,03%
- di cui altri oneri amm.vi	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	€ 596.936	0,36%	€ 139.844	0,53%	€ 736.780	0,38%	€ 639.965	0,36%
<i>Totale del patrimonio</i>	€ 165.608.421		€ 26.179.948		€191.788.369		€183.181.38	

% Spese amministrative sul totale patrimonio



La Tabella mette in evidenza l'andamento nel corso degli ultimi 15 anni delle spese amministrative sul totale patrimonio.

Evoluzione prevedibile della gestione 2018

Gli indicatori macro-economici e finanziari osservati ad inizio 2018 segnalano una crescita economica stabile a livello mondiale, caratterizzata da intensità differenti tra le aree geografiche: Stati Uniti e Cina in una fase avanzata del ciclo economico, l'Area Euro ed il Giappone in una fase intermedia ed i Paesi Emergenti all'inizio del ciclo.

Il tasso di inflazione dovrebbe rimanere a livelli bassi favorendo il mantenimento di condizioni monetarie accomodanti. Tale scenario dovrebbe continuare a fornire supporto alle attività finanziarie più rischiose nell'immediato futuro, tuttavia, la politica di gestione adottata da Concreto continuerà ad essere improntata a criteri di prudenza anche per il prossimo esercizio.

Concreto si pone l'obiettivo di consolidare ulteriormente, nel corso del 2018, il numero di lavoratori associati e di rafforzare la comunicazione promozionale ed informativa anche nei confronti dei potenziali aderenti. Tuttavia, considerato l'elevato livello di adesione dei lavoratori iscritti al Fondo, una tra le più alte nel panorama dei fondi pensione italiani, nel corso del prossimo esercizio si stima una collettività di iscritti in leggera diminuzione. Ciò anche per effetto di un momento difficile del settore produttivo di riferimento ove si stima un basso livello di ingresso di nuovi occupati nel breve periodo.

Le spese amministrative annue si stimano nell'ordine di € 278.000 con un onere medio per iscritto in linea con l'esercizio 2017.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Visto l'approssimarsi della scadenza delle convenzioni del comparto bilanciato, il C.d.A. ha avviato le procedure per il bando di gara di selezione dei gestori siglando nel contempo con i gestori uscenti Amundi SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A. una proroga provvisoria dei mandati con scadenza 30 aprile 2018. Il processo di selezione condotto nei primi mesi del 2018 ha già concluso le fasi di valutazione dei questionari, e di individuazione della short list dei candidati maggiormente qualificati. Al momento della redazione della presente relazione l'iter di selezione non è ancora completato.

In data 22 marzo 2018, il C.d.A. in ottemperanza alle disposizioni COVIP n. 431 del 24 gennaio 2018 e n. 888 dell'8 febbraio 2018 ha proceduto ad apportare le variazioni statutarie agli artt. 6,7,8,10,12 e 27 con le quali è stata istituita la Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) e prevista la possibilità di effettuare forme di impiego diretto delle risorse ai sensi dell'art. 6, comma 1, lett. d) e e) del D.Lgs. 252/2005.

**Il Presidente
(Luciano Bettin)**



Fondo Pensione Complementare Nazionale

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

Stato Patrimoniale,
Conto Economico,
Nota integrativa,
Rendiconto Comparto Bilanciato,
Rendiconto Comparto Garantito.

STATO PATRIMONIALE

		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
ATTIVITÀ - Fase di accumolo			
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	195.189.931	185.813.965
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	63	562
40	Attività della gestione amministrativa	124.405	144.366
50	Crediti di imposta	-	2.203
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		195.314.399	185.961.096

		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
PASSIVITÀ - Fase di accumolo			
10	Passività della gestione previdenziale	-2.562.862	-1.682.041
20	Passività della gestione finanziaria	-90.986	-85.443
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-63	-562
40	Passività della gestione amministrativa	-124.405	-144.366
50	Debiti di imposta	-747.714	-867.299
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-3.526.030	-2.779.711
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	191.788.369	183.181.385

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	4.706.044	4.718.355
	Operazioni outright	3.354.176	2.015.336

CONTO ECONOMICO

		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
Fase di accumolo			
10	Saldo della gestione previdenziale	5.167.697	5.563.064
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.654.032	5.481.860
40	Oneri di gestione	-406.031	-334.564
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	4.248.001	5.147.296
60	Saldo della gestione amministrativa	-61.000	-50.000
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	9.354.698	10.750.360
80	Imposta sostitutiva	-747.714	-865.096
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	8.606.984	9.885.264

STATO PATRIMONIALE	BILANCIATO		GARANITTO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2017		31/12/2017		31/12/2017		31/12/2017		31/12/2016	
ATTIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Investimenti diretti		168.552.537		26.473.261		164.133		195.189.931		185.813.965
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione										
a) Depositi bancari	11.375.162	-	2.964.244	-	164.133	-	14.503.539	-	9.126.954	-
b) Crediti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	106.576.711	-	18.076.740	-	-	-	124.653.451	-	118.170.496	-
d) Titoli di debito quotati	15.442.472	-	4.325.319	-	-	-	19.767.791	-	21.264.886	-
e) Titoli di capitale quotati	8.172.046	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
h) Quote di organismi di inv. collettivo	25.530.336	-	910.614	-	-	-	26.440.950	-	27.593.069	-
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.346.532	-	157.810	-	-	-	1.504.342	-	1.399.036	-
m) Garanzia di restituzione del capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	109.278	-	38.534	-	-	-	147.812	-	212.921	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				63				63		562
40 Attivita' della gestione amministrativa		111.840		12.565				124.405		144.366
a) Cassa e depositi bancari	94.600	-	11.103	-	-	-	105.703	-	127.395	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13.807	-	600	-	-	-	14.407	-	12.722	-
e) Ratei e risconti attivi	3.433	-	862	-	-	-	4.295	-	4.249	-
50 Crediti di imposta										2.203
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		168.664.377		26.485.889		164.133		195.314.399		185.961.096
PASSIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Passivita' della gestione previdenziale		2.139.834		258.895		164.133		2.562.862		1.682.041
a) Debiti della gestione previdenziale	2.051.567	-	220.931	-	12.655	-	2.285.153	-	1.321.644	-
b) Altre passivita' della gestione previdenziale	88.267	-	37.964	-	151.478	-	277.709	-	360.397	-
20 Passivita' della gestione finanziaria		73.080		17.906				90.986		85.443
a) Debiti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	73.080	-	17.906	-	-	-	90.986	-	85.443	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				63				63		562
40 Passivita' della gestione amministrativa		111.840		12.565				124.405		144.366
a) TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	15.406	-	4.169	-	-	-	19.575	-	20.616	-
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	96.434	-	8.396	-	-	-	104.830	-	123.750	-
50 Debiti di imposta		731.202		16.512				747.714		867.299
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	731.202	-	16.512	-	-	-	747.714	-	867.299	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.055.956		305.941		164.133		3.526.030		2.779.711
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		165.608.421		26.179.948				191.788.369		183.181.385
CONTI D'ORDINE										
Crediti per contributi da attribuire		3.838.136		867.908				4.706.044		4.718.355
Operazioni outright		3.184.704		169.472				3.354.176		2.015.336

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	BILANCIATO		GARANTITO		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2017		31/12/2017		31/12/2017		31/12/2016	
Fase di accumulo								
10 Saldo della gestione previdenziale		4.055.065		1.112.632		5.167.697		5.653.064
a) Contributi per le prestazioni	15.142.101		3.401.142		18.543.243		18.690.899	
b) Anticipazioni	3.090.590		596.815		3.687.405		3.662.448	
c) Trasferimenti e riscatti	5.598.838		1.257.268		6.856.106		7.353.990	
d) Trasformazioni in rendita	120.095		-		120.095		50.308	
e) Erogazioni in c/capitale	2.277.513		434.427		2.711.940		1.971.089	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premiorienza	-		-		-		-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta								
a) Dividendi	-		-		-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-		-		-	
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-		-		-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		4.420.375		233.657		4.654.032		5.481.860
a) Dividendi e interessi	3.434.731		490.010		3.924.741		3.465.314	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	985.644		256.353		729.291		2.016.546	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-		-		-	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-		-		-	
40 Oneri di gestione		328.630		77.401		406.031		334.564
a) Società di gestione	245.691		64.137		309.828		291.066	
b) Banca depositaria	82.939		13.264		96.203		43.498	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		4.091.745		156.256		4.248.001		5.147.296
60 Saldo della gestione amministrativa		52.696		8.304		61.000		50.000
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	312.044		62.535		374.579		379.151	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	45.423		11.405		56.828		58.936	
c) Spese generali ed amministrative	156.961		34.484		191.445		177.004	
d) Spese per il personale	64.599		16.221		80.820		80.983	
e) Ammortamenti	639		161		800		1.002	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-		-		-	
g) Oneri e proventi diversi	684		172		856		12.524	
h) Risconto passivo per quote associative rinviata a esercizio successivo	96.434		8.396		104.830		123.750	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA								
70 SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		8.094.114		1.260.584		9.354.698		10.750.360
80 Imposta sostitutiva		731.202		16.512		747.714		865.096
a) Imposta sostitutiva	731.202		16.512		747.714		865.096	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		7.362.912		1.244.072		8.606.984		9.885.264

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2017

A. In formazioni generali

Il Fondo Concreto è un Fondo pensione negoziale a capitalizzazione operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale costituito in seguito al D.lgs. 124/93 e successive modifiche.

CONCRETO ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 30 ottobre 2001 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei Fondi pensione con il n° 122.

Il Fondo ha sede in Roma, Via Giovanni Amendola, 46 - 00185 - Roma. Opera attraverso una propria organizzazione composta da 3 persone.

I destinatari di Concreto sono i lavoratori dipendenti dell'industria del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni, che superano il periodo di prova e sono titolari di contratto individuale:

- a tempo indeterminato anche part time;
- a tempo determinato pari o superiore a sei mesi;
- di apprendistato;
- i lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del C.C.N.L. di
- categoria e dalle altre Organizzazioni rappresentate dalle firmatarie per l'esercizio dell'attività contrattuale collettiva;
- i percettori delle pensioni complementari di anzianità e vecchiaia erogate dal Fondo.

Possono, inoltre, divenire soci del Fondo i lavoratori i quali, pur non avendo il rapporto di lavoro disciplinato dal Contratto, dipendono da Aziende – controllate o collegate, ai sensi dell'art. 2359 c.c. ad Aziende che applicano il Contratto – che svolgono attività ausiliare e/o di servizio alle stesse Aziende controllanti o collegate. In tali casi la confluenza nel Fondo deve risultare da appositi accordi aziendali e deve essere autorizzata dal Consiglio di Amministrazione (modifica statutaria del 2 maggio 2007).

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Gestione Amministrativa

Il Service amministrativo del Fondo è Accenture Managed Services Spa. Il Service, tra l'altro, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e, quindi, dei rendimenti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- di tenere aggiornata la base dati, di provvedere ai trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, di calcolare gli importi delle liquidazioni e delle ritenute fiscali su di esse dovute, nonché di comunicare queste ultime al fondo per i versamenti all'Erario.

Revisione Legale del Bilancio

La società Ria Grant Thornton Spa si occupa dell'attività di revisione legale del bilancio per il triennio 2017 - 2020.

Controllo Interno

La funzione del controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 dicembre 2003 (G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata alla società Kieger AG per il triennio 2015 – 2018. A partire dal 15 gennaio 2018 le attività sono svolte dalla società European Investment Consulting - (EIC) srl.

Banca Depositaria

La banca depositaria è State Street Bank S.p.A. La banca depositaria svolge i seguenti compiti:

- custodire ogni proprietà finanziaria del Fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti dalle contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge e le previsioni dei mandati di gestione da parte dei gestori finanziari del Fondo;
- rimborsare gli associati.

Gestione Finanziaria

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria in data 1° ottobre 2003 in regime monocomparto. A partire dal 1° luglio 2007, il Fondo ha avviato una gestione multicomparto attraverso l'istituzione di due comparti:

- Comparto Bilanciato: (75% obbligazioni e 25% azioni) le cui risorse sono affidate ai Gestori: Amundi SGR S.p.A. (già Pioneer Investments Management S.G.R. Spa) e Mediobanca SGR S.p.A. (già Duemme SGR S.p.A.);
- Comparto Garantito: (95% obbligazioni e 5% azioni) le cui risorse sono affidate al gestore Amundi SGR S.p.A. (già Pioneer Investments Management S.G.R. Spa).

I Gestori Finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle linee di indirizzo stabile dal C.d.A.

B. In formazioni generali

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14 luglio 1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili O.I.C.. In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni immateriali e materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori.

- Cassa e depositi bancari

Valutati al valore nominale.

- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. È utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

- Cambi

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- Ratei e risconti non finanziari

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- Ratei e risconti finanziari

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Imposte

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- Oneri e proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza. I proventi sono costituiti da interessi attivi, incassati e non. Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi, incassati e non, e dalle relative spese bancarie.

- Contributi previdenziali

Sono rilevati in base alla data di abbinamento.

- Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2017.

- Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2017.

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumolo, di erogazione e gli agli eventuali comparti

Il presente bilancio è formato da due rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi; ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative sostenute nel corso dell'anno sono state ripartite sui singoli comparti, sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto; in particolare i valori utilizzati sono stati i seguenti:

Comparto	Numero Medio degli aderenti 2017
Bilanciato	4.841
Garantito	1.215
Totale	6.056

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati non ancora attribuibili alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio.

In particolare, nell'attivo dello Stato patrimoniale, viene indicata la somma di Euro 202.690 così composta:

- Saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 151.474 che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alle posizioni individuali alla data di approvazione della proposta di bilancio da parte del C.d.A. (22 marzo 2017), rispetto alle suddette contribuzioni da attribuire, sono stati abbinati Euro 149.363,29;

- Saldo conto corrente transito liquidazione iscritti pari a Euro 12.659;

Tali valori trovano contropartita contabile nel passivo dello statopatrimoniale.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto, della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri e i proventi, indicati nel prospetto richiesto nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo A che precede. Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Azioni o quote di soc. immobiliari, quote di Fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e Dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000.

Il prospetto di valutazione della quota al 31 dicembre 2017 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla Covip.

E. Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento per effetto di prestazioni liquidate (riscatti, anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc..).

2016	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2016	9.877.333,078	173.296.121
Quote emesse	1.073.938,526	18.690.899
Quote annullate	743.373,904	13.037.835
Quote in essere al 31.12.2016	10.207.897,700	183.184.385

2017	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2017	10.207.897,700	183.184.385
Quote emesse	1.036.830,320	18.543.243
Quote annullate	745.387,349	13.375.546
Quote in essere al 31.12.2017	10.499.340,671	191.788.369

Evoluzione del valore della quota:

Comparto Bilanciato	
<i>Data</i>	<i>Valore quota</i>
31/12/16	18,455
31/01/17	18,358
29/02/17	18,520
31/03/17	18,570
30/04/17	18,615
31/05/17	18,614
30/06/17	18,540
31/07/17	18,557
31/08/17	18,567
30/09/17	18,716
31/10/17	18,882
30/11/17	18,867
31/12/17	18,834
<i>L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2017 è pari a 2,05 %.</i>	

Comparto Garantito	
<i>Data</i>	<i>Valore quota</i>
31/12/16	15,266
31/01/17	15,229
29/02/17	15,243
31/03/17	15,267
30/04/17	15,292
31/05/17	15,308
30/06/17	15,300
31/07/17	15,315
31/08/17	15,318
30/09/17	15,339
31/10/17	15,371
30/11/17	15,371
31/12/17	15,345
<i>L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2017 è pari a 0,52 %.</i>	

F. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai sindaci per un totale di Euro 11.240, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

Compensi organi sociali	31.12.2017	31.12.2016
	€	€
Compensi lordi ai sindaci	11.240	11.221
TOTALE	11.240	11.221

G. Associati iscritti e riscattati

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al Fondo alla data del 31.12.2017 sono pari a 6.000 contro i 6.158 del 31.12.2016. Tali associati iscritti appartengono a nr. 112 aziende. Gli aderenti attivi al 31.12.2017 sono pari a 5.559 (di cui 120 aderenti silenti).

La ripartizione tra i comparti degli iscritti complessivi è la seguente:

DETTAGLI ADERENTI PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31.12.2017	Aderenti al 31.12.2016
Bilanciato	4.801	4.928
Garantito	1.199	1.230
Totale	6.000	6.158

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Settore Merceologico	Attivi	Iscritti
Cemento	4.482	4852
Calce	614	650
Gesso	389	418
Altro	55	59
Malte	19	21
Totale	5.559	6.000

Al 31/12/2017 sono presenti aderenti non attivi come da dettaglio seguente:

Stato	Quantitativo
Dimissionario	345
In attesa di riscatto	80
In attesa di trasferimento	11
Rinunciataro	2
Defunto	2
In aspettativa	1
Totale	441

DETTAGLIO AZIENDE

Settore Merceologico	Aziende attive 2017	Aziende attive 2016
Cemento	65	64
Calce	21	21
Altro	12	12
Gesso	9	9
Malte	5	5
Totale	112	111

H. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

40. Attività della gestione Amministrativa

Al 31.12.2017 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 124.405. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura degli oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

a) Cassa e depositi bancari		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Conto Corrente di servizio C/c 01021703	117.740	126.575
	Cassa e valori bollati	245	452
	Carta di credito ricaricabile	369	369
	Totale	118.354	127.396

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati acquisti.

c) Immobilizzazioni Materiali

La voce è pari a zero, gli acquisti effettuati negli esercizi precedenti sono stati totalmente ammortizzati e non si registrano acquisti nel corso del 2017.

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

c) Immobilizzazioni materiali		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
1	Macchine elettroniche	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	800	1.002
1.c	Decremento	-800	-1.002
1.d	Saldo Finale	-	-
2	Licenze Software	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-
3	Mobili	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-

d) Altre attività della gestione amministrativa La voce è così composta:

d) Altre attività della gestione amministrativa		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Altri Crediti della Gestione Amministrativa	-	9.298
	Crediti per spese su prestazioni	560	1.776
	Crediti per quota associative da accreditare	1.196	1.549
	Anticipi a fornitori	-	99
	Totale	1.756	12.722

La voce "Crediti per spese su prestazioni" rappresenta il credito nei confronti dei comparti per le spese addebitate alla liquidazione delle prestazioni e non ancora girocontate sul conto corrente amministrativo.

e) Ratei e risconti attivi La voce è così composta:

e)	Ratei e risconti attivi non	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Risconti attivi non finanziari	4.295	4.249
	Totale	4.295	4.249

La voce "Risconti attivi non finanziari" rappresenta le quote di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

Al 31.12.2017 tale voce si dettaglia come segue:

Voci di spesa	Importi
Assicurazione Marsh (Responsabilità organi sociali)	2.082
Quota Associativa MEFOP	2.149
RSoft (Canone annuale sito internet)	64
Totale	4.295

40. Passività della gestione Amministrativa

Al 31.12.2017 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 124.405. Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2017 la voce "TFR" risulta pari a Euro zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31.12.2017 la voce Altre passività della gestione amministrativa risulta pari ad Euro 19.575.

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Fatture da ricevere Fornitori	-14.198	-5.217
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	-2.034	-1.987
	Quota associative da attribuire	-1.196	-1.549
	Fondo Concreto Dipendenti	-1.143	-1.079
	Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	-724	-1.206
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	-280	-280
	Altri Debiti della Gestione Amministrativa	-	-9.298
	Totale	-19.575	-20.616

c) Risconto passivo per quote associative rinviate ad esercizio successivo

Al 31.12.2017 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 104.830 relativo all'avanzo della gestione amministrativa. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

60. Saldo della gestione amministrativa

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

La voce comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi, le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al Fondo ed il residuo avanzo delle quote associative rimandato

dall'esercizio precedente destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti. Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

a)	Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Contributi a copertura oneri amministrativi	242.725	240.668
	Quote associative riscontate da anni precedenti	123.750	129.896
	Ricavi su prestazioni liquidate	7.245	7.570
	Quote di iscrizione	749	1.017
	Totale	374.579	379.151

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Accenture Managed Services gestione aderenti	-56.828	-58.936
	Totale	-56.828	-58.936

c) Spese generali ed amministrative

c)	Spese generali ed amministrative	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Compenso lordo Direttore	-64.054	-63.004
	Consulenza gestione finanziaria	-26.125	-19.520
	Controllo interno	-15.293	-15.860
	Spese assemblea C.d.A. e C.d.S.	-13.117	-7.444
	Quota Associativa Mefop	-12.446	-4.210
	Compensi lordi ai Sindaci	-11.240	-11.221
	Contributo di vigilanza Covip	-9.092	-9.226
	Società di revisione	-8.221	-8.312
	Spese varie	-5.681	-420
	Spese di spedizione	-4.959	-5.533
	Assofondipensione	-3.869	-3.881
	Assicurazione responsabilità organi sociali	-3.700	-3.799
	Noleggio macchine ufficio e materiale di consumo	-2.739	-3.347
	Spese postali	-2.068	-2.730
	Spese viaggi del personale	-1.665	-788
	Consulenze Finanziarie	-1.586	-7.266
	Cancelleria e stampati	-1.404	-1.401
	Canone annuale sito Internet	-1.377	-2.523
	Consulenza del lavoro	-993	-993
	Formazione	-966	-2.196
	Spese telefoniche	-367	-455
	Spese promozionali	-259	-
	Marche da bollo	-224	-208
	Seminari decennale Concreto	-	-1.643
	Spese notarili	-	-567
	Spese legali	-	-457
	Totale	-191.445	-177.004

d) Spese per il personale

d)	Spese per il personale	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Spese personale distaccato	-35.400	-35.400
	Stipendi	-32.118	-31.998
	Contributi Inps	-8.967	-8.832
	Contributi a Fondo Concreto	-2.299	-2.623
	Ticket personale dipendente	-1.271	-1.864
	Altri oneri	-436	-
	Premi Inail	-173	-110
	Contributo Fondo sanità integrativa	-156	-156
	Totale	-80.820	-80.983

e) Ammortamenti

e)	Ammortamenti immobilizzazioni	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Ammortamento macchine elettroniche	-800	-1.002
	Totale	-800	-1.102

Le immobilizzazioni presenti presso il Fondo sono state ammortizzate in misura pari al 100%.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumolo.

g) Oneri e proventi diversi

g)	Oneri e Proventi Diversi	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Sopravvenienze Attive	-	14.860
	Sopravvenienze Passive	-832	-2.285
	Spese di tenuta conto corrente	-24	-51
	Totale	- 856	12.524

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 104.830; nel 2016 la voce era pari ad Euro 123.750.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

COMPARTO BILANCIATO

Stato Patrimoniale
Conto Economico
Nota integrativa

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
ATTIVITÀ - Fase di accumolo			
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	168.552.537	160.482.310
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	111.840	117.635
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		168.664.377	160.599.945
PASSIVITÀ - Fase di accumolo			
10	Passività della gestione previdenziale	-2.139.834	-1.300.992
20	Passività della gestione finanziaria	-73.080	-68.510
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-111.840	-117.635
50	Debiti di imposta	-731.202	-867.299
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-3.055.956	-2.354.436
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	165.608.421	158.245.509

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	3.838.136	3.849.459
	Operazioni outright	3.184.704	2.015.336

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
Fase di accumolo			
10	Saldo della gestione previdenziale	4.055.065	3.992.991
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.420.375	5.338.569
40	Oneri di gestione	-328.630	-268.486
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	4.091.745	5.070.083
60	Saldo della gestione amministrativa	-52.696	-43.305
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	8.094.114	9.019.769
80	Imposta sostitutiva	-731.202	-867.299
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	7.362.912	8.152.470

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2017

Comparto Bilanciato

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2017 risulta essere il seguente:

Prospetto valore quota	31.12.2017	31.12.2016
VOCI DEL PROSPETTO	€	€
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	167.206.005	159.226.484
Attività della gestione amministrativa	111.840	117.635
Proventi maturati e non riscossi	1.346.531	1.255.826
TOTALE ATTIVITÀ	168.664.377	160.599.945
Passività della gestione previdenziale	-2.139.834	-1.300.992
Passività della gestione finanziaria	-73.080	-68.510
Passività della gestione amministrativa	-111.840	-117.635
Oneri maturati e non liquidati		
TOTALE PASSIVITÀ	-2.324.754	-1.487.137
Credito/Debito d'imposta	-731.202	-867.299
Attivo netto destinato alle prestazioni	165.608.421	158.245.509
Numero delle quote in essere	8.793.228,126	8.574.502,543
Valore unitario della quota	18,834	18,455

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2017, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo quote

2016	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2016	8.353.068,299	150.093.039
Quote emesse	842.322,997	15.168.868
Quote annullate	620.888,753	11.175.877
Quote in essere al 31.12.2016	8.574.502,543	158.248.509

2017	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2017	8.574.502,543	158.248.509
Quote emesse	814.476,006	15.141.101
Quote annullate	595.750,423	11.087.036
Quote in essere al 31.12.2017	8.793.228,126	165.608.421

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2017		31.12.2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITÀ - Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti				
20	Investimenti in gestione		168.552.537		160.482.310
a)	Depositi bancari	11.375.162		7.695.675	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da Stato o organismi intern.li	106.576.711		98.799.269	
d)	Titoli di debito quotati	15.442.472		18.103.731	
e)	Titoli di capitale quotati	8.172.046		8.046.603	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	25.530.336		26.390.501	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	1.346.532		1.255.826	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	109.278		190.705	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		111.840		117.635
a)	Cassa e depositi bancari	94.600		102.107	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	13.807		12.122	
e)	Ratei e risconti attivi	3.433		3.406	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			168.664.377		160.599.945
PASSIVITÀ - Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-2.139.834		-1.300.992
a)	Debiti della gestione previdenziale	-2.051.567		-1.161.922	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-88.267		-139.070	
20	Passività della gestione finanziaria		-73.080		-68.510
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-59.117	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-73.080		-9.393	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-111.840		-117.635
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-15.406		-9.134	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-96.434		-108.501	
50	Debiti d'imposta		-731.202		-867.299
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-731.202		-867.299	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-3.055.956		-2.354.436
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		165.608.421		158.245.509
	Patrimonio netto anni precedenti		158.245.509		150.093.039
	Variazione Patrimonio netto esercizio		7.362.912		8.152.470

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2017		31.12.2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		4.055.065		3.992.991
a)	Contributi per le prestazioni	15.142.101		15.168.868	
b)	Anticipazioni	-3.090.590		-3.126.014	
c)	Trasferimenti e riscatti	-5.598.838		-6.204.456	
d)	Trasformazioni in rendita	-120.095		-50.308	
e)	Erogazioni in c/capitale	-2.277.513		-1.795.099	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		4.420.375		5.338.569
a)	Dividendi e interessi	3.434.731		2.924.088	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	985.644		2.414.481	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-328.630		-268.486
a)	Società di gestione	-245.691		-230.986	
b)	Banca depositaria	-82.939		-37.500	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		4.091.745		5.070.083
60	Saldo della gestione amministrativa		-52.696		-43.305
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	312.044		313.205	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-45.423		-47.237	
c)	Spese generali ed amministrative	-156.961		-145.099	
d)	Spese per il personale	-64.599		-64.908	
e)	Ammortamenti	-639		-803	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-684		10.038	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-96.434		-108.501	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		8.094.114		9.019.769
80	Imposta sostitutiva		-731.202		-867.299
a)	Imposta sostitutiva	-731.202		-867.299	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		7.362.912		8.152.470

Analisi delle voci dello stato patrimoniale

ATTIVITÀ

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2017 gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2017 gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 168.552.537 e fanno riferimento prevalentemente alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2017		31.12.2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Investimenti in gestione			168.552.537		160.482.310
a)	Depositi bancari	11.375.162		7.695.675	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	106.576.711		98.799.269	
d)	Titoli di debito quotati	15.442.472		18.103.731	
e)	Titoli di capitale quotati	8.172.046		8.046.603	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	25.530.336		26.390.501	
l)	Ratei e risconti attivi	1.346.532		1.255.826	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	109.278		190.705	

Al 31.12.2017 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- i) Opzioni acquistate;
- Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto Bilanciato è iniziata il 01 luglio 2007 in seguito all'autorizzazione della Covip. In precedenza il Fondo aveva una gestione monocomparto del Patrimonio.

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- **Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.
- **Orizzonte temporale dell'aderente:** medio (10 anni)
- **Grado di rischio:** medio
- **Politica di investimento:**
 - **Politica di gestione:** gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;
 - **Strumenti finanziari:**
 - strumenti di debito classificati come strumenti di adeguata qualità creditizia sulla base di un sistema interno di valutazione adottato dal gestore che può prendere in considerazione i giudizi espressi dalle Agenzie di rating S&P, Moody's o Fitch. Le sole posizioni di portafoglio sui titoli corporate inferiori all'1% sono classificate di adeguata
 - qualità creditizia se hanno ricevuto l'assegnazione di un rating pari a investment grade da parte di almeno una delle citate tre agenzie di rating;
 - titoli di capitale (dal 20 al 30% del valore di mercato del portafoglio con un ribilanciamento mensile; investimento in OICR;
 - contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse;
 - operazioni pronto contro termine, interest rate swap, basis swap e currency swap con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward).

- **Categorie di emittenti e settori industriali:** Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE;
- **Aree geografiche di investimento:** emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO;
- **Rischio cambio:** i titoli di debito ed i titoli di capitale in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 20% del portafoglio.
- **Benchmark:** 40% JP Morgan Emu Bond 1-3 anni (ticker Bloomberg JNEU1R3 INDEX); 35% JPM Emu Government Bond Index (ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 15% Msci Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg NDDUE15 INDEX); 10% Msci World ex Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg: NDDUWXEU INDEX).

Nell'anno 2017 ai Gestori Finanziari sono state affidate risorse complessive per Euro 12.914.975, così suddivise:

Gestore	Totale conferito
Mediobanca SGR S.p.A. (già Duemme Sgr SpA)	5.165.990
Amundi SGR S.p.A. (già Pioneer Investment Management SGR S.p.a.)	7.748.985
Totale	12.914.975

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

	31.12.2017	% su totale attività 2017	31.12.2016	% su totale attività 2016
Depositi bancari	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	8.958.439	5,32%	5.315.805	3,31%
C/margini EURO futures	219.483	0,13%	266.117	0,17%
Conti USD Gestori	407.538	0,24%	352.725	0,22%
C/margini USD futures	68.890	0,04%	113.367	0,07%
Conti GBP Gestori	257.018	0,15%	401.380	0,25%
C/margini GBP futures	155.264	0,09%	162.923	0,10%
Conti JPY Gestori	101.073	0,06%	93.067	0,06%
Conti AUD Gestori	76.960	0,05%	58.348	0,04%
C/margini AUD futures	8.471	0,01%	7.981	0,00%
Conti CAD Gestori	78.936	0,05%	123.076	0,08%
C/margini CAD futures	18.410	0,01%	15.093	0,01%
Conti CHF Gestori	328.011	0,19%	214.031	0,13%
C/margini CHF futures	2.025	0,00%	24.173	0,02%
Conti NOK Gestori	65.267	0,04%	70.725	0,04%
Conti SEK Gestori	439084	0,26%	422.712	0,26%
C/margini SEK futures	52104	0,03%	46.098	0,03%
Conti DKK Gestori	5.948	0,00%	6.068	0,00%
Totali	11.242.921	6,67%	7.693.689	4,79%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 11.242.921, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 132.207 e il saldo del conto corrente contributi del comparto per Euro 34.

Informazioni sui titoli in portafoglio

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2017	% su totale attività 2017	31.12.2016	% su totale attività 2016
Totale Titoli emessi da stato	106.576.711	63,19%	98.799.269	61,52%
Titoli di stato Italia	61.858.718	36,68%	59.305.835	36,92%
Titoli di stato altri paesi U.E.	43.882.043	26,02%	38.166.685	23,77%
Titoli di stato altri paesi OCSE	835.950	0,50%	1.326.749	0,83%
Totale Titoli di debito quotati	15.442.472	9,16%	18.103.731	11,27%
Titoli di debito Italia	3.866.041	2,29%	4.274.779	2,66%
Titoli di debito U.E.	6.342.845	3,76%	8.542.758	5,32%
Titoli di debito paesi OCSE	5.233.586	3,10%	5.286.194	3,29%
Totale Titoli di capitale quotati	8.172.046	4,85%	8.046.603	5,01%
Azioni Italia quotate	300.373	0,18%	175.088	0,11%
Azioni U.E. quotate	3.027.694	1,80%	3.137.664	1,95%
Azioni OCSE quotate	4.843.979	2,87%	4.733.851	2,95%
Totale quote di Organismi di inv. Collettivo	25.530.336	15,14%	26.390.501	16,43%
Quote di Organismi di inv. Collettivo	25.530.336	15,14%	26.390.501	16,43%
Totale	155.721.565	92,33%	151.340.104	94,23%

Informazioni sui titoli in portafoglio con riclassificazione delle quote OICR

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2017	% su totale attività 2017	31.12.2016	% su totale attività 2016
Totale Titoli emessi da stato o organismi intern.li	106.576.711	63,19%	98.799.269	61,52%
Titoli di stato Italia	61.858.718	36,68%	59.305.835	36,92%
Titoli di stato altri paesi U.E.	43.882.043	26,02%	38.166.685	23,77%
Titoli di stato altri paesi OCSE	835.950	0,50%	1.326.749	0,83%
Totale Titoli di debito quotati	15.442.472	9,16%	18.103.731	11,27%
Titoli di debito Italia	3.866.041	2,29%	4.274.779	2,66%
Titoli di debito U.E.	6.342.845	3,76%	8.542.758	5,32%
Titoli di debito paesi OCSE	5.233.586	3,10%	5.286.194	3,29%
Totale Titoli di capitale quotati	33.702.381	19,98%	34.437.104	21,44%
Azioni Italia quotate	300.373	0,18%	1.494.613	0,93%
Azioni U.E. quotate	18.552.917	11,00%	14.485.579	9,02%
Azioni OCSE quotate	14.849.091	8,80%	18.456.912	11,49%
Totale	155.721.564	92,33%	151.340.104	94,23%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

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

Nr	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2017
1	EUR	F	LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	10.400	15.525.224	9,37%
2	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.650.000	12.580.419	7,60%
3	EUR	F	LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	3.230	8.101.034	4,89%
4	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.000.000	7.391.556	4,46%

5	EUR	O	IT0005252520	CCTS EU	7.000.000	7.156.100	4,32%
6	EUR	O	IT0005056541	CCTS EU	6.500.000	6.631.170	4,00%
7	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.100.000	5.713.734	3,45%
8	EUR	O	IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.100.000	5.379.946	3,25%
9	EUR	O	IT0005009839	CCTS EU	4.200.000	4.301.682	2,60%
10	EUR	O	IT0004922909	CCTS EU	4.000.000	4.068.840	2,46%
11	EUR	O	IT0005058919	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.650.000	3.850.199	2,32%
12	EUR	O	XS0605958791	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.800.000	3.142.104	1,90%
13	EUR	O	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.691.427	1,63%
14	EUR	O	NL0009712470	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	2.260.600	1,37%
15	EUR	O	IT0005137614	CCTS EU	2.000.000	2.027.660	1,22%
16	EUR	F	LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	1.100	1.904.078	1,15%
17	GBP	O	XS0160386875	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.500.000	1.748.560	1,06%
18	EUR	O	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.300.000	1.697.722	1,03%
19	EUR	O	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.500.000	1.646.835	0,99%
20	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.642.185	0,99%
21	EUR	O	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	1.470.000	1.564.844	0,94%
22	EUR	O	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	950.000	1.543.636	0,93%
23	EUR	O	XS0449594455	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.500.000	1.519.605	0,92%
24	EUR	O	BE0000330390	BELGIUM KINGDOM	1.500.000	1.502.865	0,91%
25	EUR	O	IT0004889033	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.150.000	1.436.201	0,87%
26	USD	O	US045167DM21	ASIAN DEVELOPMENT BANK	1.500.000	1.247.840	0,75%
27	EUR	O	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.224.120	0,74%
28	EUR	O	DE0001135044	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	770.000	1.209.254	0,73%
29	EUR	O	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	1.000.000	1.199.746	0,72%
30	EUR	O	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.183.970	0,71%
31	EUR	O	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.158.900	0,70%
32	EUR	O	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	1.141.196	0,69%
33	EUR	O	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	1.135.366	0,69%
34	EUR	O	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	850.000	1.114.299	0,67%
35	EUR	O	IT0004716319	CCTS EU	1.000.000	1.003.660	0,61%
36	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	838.000	982.873	0,59%
37	EUR	O	FR0010773192	FRANCE (GOVT OF)	600.000	958.488	0,58%
38	EUR	O	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	950.000	951.739	0,57%
39	EUR	O	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	750.000	935.108	0,56%
40	EUR	O	SI0002103057	REPUBLIKA SLOVENIJA	735.000	804.112	0,49%
41	GBP	O	XS0894488591	EUROPEAN INVESTMENT BANK	700.000	789.943	0,48%
42	EUR	O	ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	600.000	767.850	0,46%
43	GBP	O	XS0096499057	EUROPEAN INVESTMENT BANK	400.000	690.824	0,42%
44	EUR	O	DE0001135176	DBR 5 1/2 01/04/31	416.000	667.181	0,40%
45	EUR	O	IT0004966716	MEDIOBANCA SPA	500.000	591.620	0,36%
46	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	420.000	550.234	0,33%
47	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	350.000	535.763	0,32%
48	EUR	O	XS1292988984	ENI SPA	500.000	530.950	0,32%
49	EUR	O	ES0000012729	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	527.435	0,32%
50	EUR	O	IT0005188120	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	526.054	0,32%
			Totale				78,17%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

Importi relativi alle operazioni di acquisto e vendita di titoli ancora non regolate

Al 31.12.2017 non sono presenti le seguenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su totale attività 2017
Azioni quotate	300.373	-	-	300.373	0,18%
Azioni quotate	-	3.027.694	-	3.027.694	1,80%
Azioni quotate	-	-	4.843.979	4.843.979	2,87%
Titoli di stato	61.858.718	-	-	61.858.718	36,68%
Titoli di stato	-	43.882.043	-	43.882.043	26,01%
Titoli di stato	-	-	835.950	835.950	0,50%
Obbligazioni quotate	3.866.041	-	-	3.866.041	2,29%
Obbligazioni quotate	-	6.342.845	-	6.342.845	3,76%
Obbligazioni quotate	-	-	5.233.586	5.233.586	3,10%
Quote di organismi di inv. Collettivo	-	-	25.530.336	25.530.336	15,14%
Totali	66.025.132	53.252.582	36.443.851	155.721.565	92,33%

Informazioni sulla composizione degli investimenti per valuta

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	144.380.222	144.380.223
USD DOLLARO USA	7.366.975	6.142.729
GBP STERLINA BRITANNICA	138.932.510	1.029.053
JPY YEN GIAPPONESE	1.795.680	182.417
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	2.865.156	3.229.327
CAD DOLLARO CANADESE	655.187	426.943
SEK CORONA SVEDESE	497.600	330.873
Totali		155.721.565

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

Informazioni sulla composizione degli investimenti per duration

Tipologia Titolo	Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE Altri Paesi UE	3,89
OBBLIGAZIONI QUOTATE Paesi OCSE	3,95
OBBLIGAZIONI QUOTATE Italia	3,80
OBBLIGAZIONI QUOTATE U.S.A.	6,49
TITOLI DI STATO Altri Paesi UE	5,10
TITOLI DI STATO Paesi OCSE	0,58
TITOLI DI STATO Italia	4,10
TITOLI DI STATO U.S.A.	9,72

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 4,52.

Conflitto d'interesse

Elenco dei titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei Gestori.

Amundi SGR S.p.A.

Portaf.	Descr. portaf.	Data op.	Data val.	Seg.	ISIN Titolo	Descr. Titolo	Emittente	Quant.	Div.	Prez.	CtVal finale in divisa	Motivo
65360	Concreteo	03/01/2017	06/01/2017	A	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	600	EUR	1.373,44	824.064,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	03/01/2017	06/01/2017	V	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	-500	EUR	2.483,23	1.241.615,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	02/02/2017	07/02/2017	A	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	50	EUR	2.397,13	119.856,50	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	03/03/2017	08/03/2017	V	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	-25	EUR	2.546,72	63.668,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	03/03/2017	08/03/2017	A	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	50	EUR	1.667,00	83.350,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	03/04/2017	06/04/2017	A	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	50	EUR	1.419,69	70.984,50	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	04/04/2017	07/04/2017	A	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	150	EUR	1.421,43	213.214,50	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	05/04/2017	10/04/2017	A	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	100	EUR	1.420,12	142.012,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	03/04/2017	06/04/2017	V	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	-75	EUR	2.491,54	186.865,50	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	04/04/2017	07/04/2017	V	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	-100	EUR	2.496,35	249.635,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	02/05/2017	05/05/2017	A	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	100	EUR	1.463,08	146.308,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	04/05/2017	09/05/2017	A	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	200	EUR	1.474,52	294.904,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	06/06/2017	09/06/2017	V	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	-50	EUR	1461,19	73059,5	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	07/06/2017	12/06/2017	V	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	-100	EUR	1459,33	145933	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	07/06/2017	12/06/2017	V	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	-20	EUR	2370,81	47416,2	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	06/06/2017	09/06/2017	A	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	100	EUR	1676,89	167689	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	01/08/2017	04/08/2017	A	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	200	EUR	1.440,71	288.142,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	09/10/2017	12/10/2017	V	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	-1.100,00	EUR	1.497,63	1.647.393,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	10/10/2017	13/10/2017	V	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	-300	EUR	1.494,99	448.497,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	11/10/2017	16/10/2017	V	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	-100	EUR	1.495,12	149.512,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	09/10/2017	12/10/2017	V	LU1599403224	PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	-150	EUR	1.653,70	248.055,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	11/10/2017	16/10/2017	V	LU1599403224	PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	-200	EUR	1.653,36	330.672,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	15/11/2017	20/11/2017	V	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	-100	EUR	1.466,31	146.631,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	02/11/2017	07/11/2017	V	LU1599403224	PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	-300	EUR	1.753,22	525.966,00	Soc. del Grupp
65360	Concreteo	05/12/2017	08/12/2017	A	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	100	EUR	1.484,82	148.482,00	Soc. del Grupp

Mediobanca SGR S.p.A.

Portaf.	Descr. portaf.	Data op.	Data val.	Seg.	ISIN Titolo	Descr. Tit.	Emittente	Quant.	Div.	Prez.	CtVal finale in divisa	Motivo
02363PS	Concr.	10/01/17	13/01/17	A	US2600031080	DOVER Corp	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	620	USD	77,1581	47838,02	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	07/02/17	10/02/17	A	US2546871060	The Walt Disney Co.	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	399,00	USD	109,29	43.606,27	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	07/02/17	10/02/17	A	US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	182,00	USD	240,64	43.796,84	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	07/02/17	10/02/17	A	US55616P1049	Macy's Inc	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	1.378,00	USD	31,74	43.732,76	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	07/02/17	10/02/17	A	US1667641005US	Chevron Corporation	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	387,00	USD	112,32	43.467,49	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	07/02/17	10/02/17	A	US2473617023	Delta Air lines inc	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	906,00	USD	48,65	44.072,73	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	06/03/17	09/03/17	A	US2441991054US	Deere & Co	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	459,00	USD	110,41	50.677,04	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	06/03/17	09/03/17	A	US14149Y1082	CARDINAL Health Inc	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	614,00	USD	82,17	50.450,60	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	06/03/17	09/03/17	A	US12572Q1058	CME Group Inc	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	410,00	USD	123,84	50.774,97	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	23/03/17	27/03/17	V	IT0004827447	UnipolSai SpA Ord	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	-9.409,00	EUR	2,06	19.382,54	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	27/03/17	29/03/17	V	IT0004827447	UnipolSai SpA Ord	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	-10.977,00	EUR	2,02	22.222,94	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	29/05/17	31/05/17	V	XS0562887082	Bk Nederlandse 3.25% 29NV2017	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	-500000	GBP	101,41	507050	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	30/06/17	04/07/17	V	NL0000009538NL	Koninklijke Philips NL	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	-2478	EUR	31,3502	77685,8	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	27/07/17	31/07/17	A	DE000BAY0017GR	Bayer AG REG (GR)	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	142	EUR	108,4776	15403,82	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	27/07/17	31/07/17	A	GB00B03MLX29NA	Royal Dutch Shell Plc - A NA	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	357	EUR	23,6041	8426,66	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	27/07/17	31/07/2017	A	NL0000009538NL	Koninklijke Philips NL	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	203	EUR	32,8317	6664,84	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	27/07/17	31/07/17	A	FR0000120578FP	Sanofi SA (FP)	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	111	EUR	81,99	9100,89	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	27/07/17	31/07/17	A	DE000BASF111DE	Basf Se (DE)	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	80	EUR	79,7979	6383,83	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	27/07/17	31/07/17	A	FR0000131104FP	BNP Paribas FP	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	156	EUR	65,7367	10254,93	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	27/07/2017	31/07/2017	A	FR0000130809FP	Societe Generale SA FP	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	208	EUR	50,0104	10402,16	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	13/11/17	15/11/17	V	DE000SHA0159	Schaeffler Ag	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	-957	EUR	14.1404	13532,36	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	13/11/17	15/11/17	A	NL0011333752	Altice Nv - A	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	1347	EUR	10.3052	13881,1	Soc. del Grupp
02363PS	Concr.	06/12/17	08/12/17	A	XS0160386875	EIB 4.75% 15OT2018	MEDIOB.BCA CRED.FINAN	437000	GBP	103.695	453147,15	Soc. del Grupp

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	23.560.318	26.566.229
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	779.310	1.068.469
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	6.928.511	6.917.905
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	41.298	40.663
AZIONI QUOTATE	Giappone	1.723.940	1.730.138
AZIONI QUOTATE	Italia	279.061	157.012
AZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	98.523	99.050
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	837.236	2.947.037
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	500.000	891.000
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	13.401.722	6.303.025
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	787.019	1.144.980
TITOLI DI STATO	Italia	19.210.235	15.660.159
Totale		68.147.173	63.525.667

Commissioni di negoziazione

31.12.2017		
Gestore Finanziario	Totale	% su volumi negoziati
Duemme	10.591	0,02150
Totale	10.591	0,00804

Informazioni sui contratti Future in essere

Strumento Sottostante	N.Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/17	Ticks	Posizione al 31/12/17	Cambi al 31/12/17	Controvalore Euro
MAR18 S&P CAN60 -PTH18	3	CAD	957,4	200,00	574.440	1,504	381.967
GEN18 QMX30 IDX FUT - QCF8	44	SEK	1574,25	100,00	6.926.700	9,844	703.661
MAR18 IMM EURO FX/SF	-8	CHF	11,693	12.500,00	-1.169.300	1,170	-999.231
MAR18 IMM EURO FX/BP	1	GBP	89,07	1.250,00	111.338	0,887	125.489
MAR18 EURX SWISS IDX	20	CHF	9269	10,00	1.853.800	1,170	1.584.174
MAR18 IDEM FTSE MIB	5	EUR	21757	5,00	543.925	1,000	543.925
MAR18 IMM EURO FX	5	USD	1,208	125.000,00	754.719	1,199	629.299
MAR18 EURZ E-STXX50	40	EUR	3493	10,00	1.397.200	1,000	1.397.200
MAR18 SFE SPI 200	2	AUD	6020	25,00	301.000	1,535	196.142
MAR18 NEW FTSE 100	34	GBP	7638	10,00	2.596.920	0,887	2.926.998
MAR18 EMINI S&P 500 - ESH18	16	USD	2676	50,00	2.140.800	1,199	1.785.041
Totale							9.274.667

Le controparti finali per i contratti future in essere sono il clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è del 4,75%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario al G.U.n.9 del 13/01/2000 - serie generale.

I) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Ratei attivi su cedole	1.346.532	1.249.052
	Ratei attivi finanziari	-	6.774
	Totale	1.346.532	1.255.826

n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica i dividendi, la divisa di regolamento ed i contributi da ricevere abbinati nel mese di dicembre e crediti per partite transitorie da regolare.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Crediti per contributi da ricevere	87.827	137.630
	Titoli diversi da regolare c/vendita	4.149	3.261
	Valorizzazione operazioni outright	17.331	49.829
	Valorizzazione Operazioni da regoalre	-29	-15
	Totale	109.278	190.705

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2017 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2017 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 111.840.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

La voce, pari ad Euro 94.600, rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del conto corrente dedicato alle spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40a della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel 2017 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

Nel 2017 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 13.807, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio)

e) Ratei e risconti attivi

La voce, pari ad Euro 3.433, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40e della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2017 risulta un credito d'imposta pari ad Euro zero.

Passività

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2017 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 2.139.834.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-1.688.541	-943.920
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-68.524	-33.751
	Debiti v/associati per trasferimenti out	-279.469	-171.611
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-14.351	-12.640
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	-643	-
	Erario c/ritenute su riscatti add. regionale	-25	-
	Erario c/ritenute su riscatti add. comunale	-14	-
	Totale	-2.051.567	-1.161.922

Altre passività della gestione previdenziale

b) La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-87.827	-137.630
	Debiti verso gestione amministrativa	-440	-1.440
	Totale	-88.267	-139.070

La voce "Debiti per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2017.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2017 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 73.080, sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-63.044	-59.117
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-10.036	-9.393
	Totale	-73.080	-68.510

Al 31.12.2017 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT;
- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2017 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2017 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro -111.840.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2017 la voce TFR del comparto Bilanciato risulta pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -15.406 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, fatture da ricevere e i debiti verso l'Erario; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa. La quota parte relativa al comparto bilanciato è pari ad Euro -96.434.

Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2017 risulta un debito d'imposta sostitutiva pari a Euro -731.202.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-731.202	-867.299
	Totale	-731.202	-867.299

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 168.664.377 ed il totale delle Passività pari a Euro -3.055.956, ammonta ad Euro 165.608.421.

CONTI D'ORDINE

Conti d'ordine	31.12.2017	31.12.2016
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	3.838.136	3.849.459
Operazioni outright	3.184.704	2.015.336

Al 31.12.2017 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2017 per Euro 3.838.136.

Al 31.12.2017 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di mercato
1270000	GBP	20/12/2017	Vendita	PIONEER BILANCIA	1.434.863	03/08/2018	0,885	6.919
235000000	JPY	20/12/2017	Vendita	PIONEER BILANCIA	1.749.841	08/03/2018	134,297	10.412
Totale					3.184.704			

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2017 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 4.055.065.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Contributi abbinati:	14.845.563	14.511.003
	Quota a carico aderente	3.623.708	3.385.084
	Quota a carico azienda	2.700.325	2.500.918
	TFR	8.521.530	8.625.001
	Contributi da Trasferimento in ingresso	132.932	326.460
	Switch in (ingresso nel comparto)	166.366	334.033
	Contributi quiescenti	-2.760	- 2.628
	Totale	15.142.101	15.168.86814

b) Anticipazioni

Nel corso del 2017 sono state valorizzate nr. 310 anticipazioni per un importo pari ad Euro 3.090.590.

b)	Anticipazioni	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-3.090.590	-3.126.014
	Totale	-3.090.590	-3.126.014

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto o di trasferimento ad altro fondo, ovvero di trasferimento ad altro comparto. Le richieste di riscatto nel corso del 2017 sono state nr. 199 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr 44.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-3.920.384	-4.541.297
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-1.579.487	-1.464.335
	Switch Out (uscita dal comparto)	-98.954	-198.715
	Adeguamento per rielaborazioni	-13	-109
	Totale	5.598.838	6.204.456

d) Trasformazione in Rendita

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di trasformazione in rendita. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2017 sono state nr 2.

d)	Trasformazione in rendita	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Trasformazione in rendita	-120.095	-50.308
	Totale	-120.095	-50.308

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2017 sono state nr 78.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-2.277.513	-1.795.099
	Totale	-2.277.513	-1.795.099

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31.12.2017, la voce è pari a zero.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2017, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 4.420.375. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Interessi su cedole emessi da Stati o da Organismi int.li	3.015.013	2.457.592
	Interessi su cedole emessi da titoli di Debito	249.641	310.720
	Dividendi	169.593	155.508
	Interessi su conti correnti	484	268
	Totale	3.434.731	2.924.088

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Utili e perdite presunti su quote Fondi	715.973	1.181.273
	Perdite realizzati su quote Fondi	-	-
	Utili realizzate da quote fondi	1.429.774	-
	Utili realizzati su azioni	1.052.356	906.996
	Utili e perdite presunte su azioni	-204.981	727.944
	Utili e perdite realizzati su Futures	1.138.614	824.628
	Utili e perdite presunti su titoli di debito	-104.562	656.133
	Utili realizzati su titoli di debito	12.030	13.439
	Perdite realizzate su titoli di debito	-67.926	-494.156
	Utili realizzati su titoli di Stato	24.626	72691
	Utili e perdite presunti su titoli di Stato	-1.536.200	-126.400
	Perdite realizzate su titoli di Stato	-1.001.797	-1.079.349
	Spese su operazioni finanziarie	-10.591	-15.650
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	24.284	-24.737
	Utile e Perdite preseunte su operazioni in valuta	-63.186	21777
	Utili realizzati su operazioni in valuta	143.479	-49.614
	Perdite realizzate su azioni	-559.338	-713.154
	Sopravvenienze finanziarie	-6.911	-
	Utili e perdite realizzati su quote Fondi	-	512660
	Totale	985.644	2.414.481

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	3.015.013	-2.513.371
Titoli di debito quotati	249.641	-160.458
Titoli di capitale quotati	169.593	288.037
Quote Fondi	-	2.145.747
Depositi bancari	484	-
Risultato della gestione cambi	-	104.577
Operazioni Futures	-	1.138.614
Spese su operazioni finanziarie	-	-10.591
Sopravvenienze finanziarie	-	-6.911
Totale	3.434.731	985.644

Al 31.12.2017 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2017 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
a)	Commissioni società di gestione	-245.691	-230.986
b)	Commissioni Banca depositaria	-82.939 ¹	-37.500
b1	Commissioni sul patrimonio	-43.989	-36.663
b2	Spese tenuta c/c Gestori	-38.950	-837
	Totale	-328.630	-268.486

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del
Commissione di banca depositaria	0,0214% (soggetti ad IVA per il 28,30%)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0011% (soggetti ad IVA)

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2017
Pioneer Investment Management SGR S.p.a.	0,15%	-140.640
Duemme Sgr SpA	0,15%	-105.051
Totale		-245.691

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.420.375	5.338.569
40	Oneri di gestione	-328.630	-268.486
	Margine della gestione finanziaria	4.091.745	5.070.083

¹ L'importo tiene conto del tasso creditorio negativo applicato nel 2017 sui c/c di gestione.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2017 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro – 52.696.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Contributi destinati a copertura di oneri amm.vi	194.355	192.824
	Quote associative rinviate da esercizi precedenti	108.501	110.740
	Recupero spese su anticipazioni liquidate	3.290	3.200
	Recupero spese su riscatti	2420	2.770
	Contributi quiescenti	2.760	2.628
	Quote di iscrizione	568	733
	Recupero spese su switch in uscita	90	160
	Recupero spese su trasferimenti in uscita	60	150
	Totale	312.044	313.205

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 194.355, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2017.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro - 45.423, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro –156.961, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro - 64.599, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro - 639, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro -684, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -96.434.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	4.055.065	3.992.991
50	Margine della gestione finanziaria	4.091.745	5.070.083
60	Oneri amministrativi	-52.696	-43.305
	Totale	8.094.114	9.019.769

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Imposta sostitutiva	-731.202	-867.299

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

	2017
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	166.339.623
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	11.087.023
Contributi versati e accreditati (c)	15.337.011
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	158.245.509
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	3.844.126
Rendimenti dei titoli pubblici a cui applicare l'imposta del 20%	501.642
Risultato della gestione ordinaria	3.656.010
Imposta Sostitutiva 20% (se negativo credito imposta)	731.202
Totale imposta 2017	731.202

La voce, pari ad Euro 731.202, rappresenta il debito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

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

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

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

COMPARTO GARANTITO

Stato Patrimoniale
Conto Economico
Nota integrativa

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
ATTIVITÀ - Fase di accumulo			
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	26.473.261	25.128.965
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	562
40	Attività della gestione amministrativa	12.565	26.731
50	Crediti di imposta	-	2.203
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		26.485.826	25.158.461
PASSIVITÀ - Fase di accumulo			
10	Passività della gestione previdenziale	-258.908	-178.359
20	Passività della gestione finanziaria	-17.893	-16.933
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-562
40	Passività della gestione amministrativa	-12.565	-26.731
50	Debiti di imposta	-16.512	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-305.878	-222.585
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	26.179.948	24.935.876

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	867.908	868.896
	Operazioni outright	169.4722	-

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
Fase di accumulo			
10	Saldo della gestione previdenziale	1.112.632	1.660.073
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	233.657	143.291
40	Oneri di gestione	-77.401	-66.078
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	156.256	77.213
60	Saldo della gestione amministrativa	-8.304	-6.695
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	1.260.584	1.730.591
80	Imposta sostitutiva	-16.512	2.203
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	1.244.072	1.732.794

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2017

Comparto Garantito

Informazioni generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2017 risulta essere il seguente:

	31.12.2017	31.12.2016
VOCI DEL PROSPETTO	€	€
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	26.315.451	24.985.767
Attività della gestione amministrativa	12.565	26.731
Proventi maturati e non riscossi	157.810	143.198
TOTALE ATTIVITÀ	24.685.826	25.155.696
Passività gestione previdenziale	-258.895	-178.359
Passività gestione finanziaria	-17.906	-16.933
Passività gestione amministrativa	-12.565	-26.731
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	-289.366	-222.022
Credito/Debito d'imposta	-16.512	2.203
Attivo netto destinato alle prestazioni	26.179.948	24.935.876
Numero delle quote in essere	1.706.112,545	1.633.395,157
Valore unitario della quota	15,345	15,266

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2017, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2016	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2016	1.524.264,779	23.203.082
Quote emesse	231.615,529	3.522.031
Quote annullate	122.485,151	1.861.958
Quote in essere al 31.12.2016	1.633.395,157	24.935.876
2017	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2017	1.633.395,157	24.935.876
Quote emesse	222.354,314	3.401.142
Quote annullate	149.636,926	2.288.510
Quote in essere al 31.12.2017	1.706.112,545	26.179.948

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento per effetto di prestazioni erogate (Riscatti, Anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc..).

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2017		31.12.2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITÀ - Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		26.473.261		25.128.965
a)	Depositi bancari	2.964.244		1.228.601	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	18.076.740		19.371.227	
d)	Titoli di debito quotati	4.325.319		3.161.155	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	910.614		1.202.568	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	157.810		143.198	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	38.534		22.216	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		63		562
40	Attività della gestione amministrativa		12.565		26.731
a)	Cassa e depositi bancari	11.103		25.288	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	600		600	
e)	Ratei e risconti attivi	862		843	
50	Crediti d'imposta		-		2.203
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		2.203	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			26.485.889		25.158.461
PASSIVITÀ - Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-258.908		-178.359
a)	Debiti della gestione previdenziale	-220.931		-155.808	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-37.964		-22.551	
20	Passività della gestione finanziaria		-17.893		-16.933
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-17.893		-16.933	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-63		-562
40	Passività della gestione amministrativa		-12.565		-26.731
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-4.169		-11.482	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-8.396		-15.249	
50	Imposta sostitutiva		-16.512		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-16.512		-	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-305.941		-222.585
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		26.179.948		24.935.876
	Patrimonio netto anni precedenti		24.935.876		23.203.082
	Variazione Patrimonio netto esercizio		1.244.072		1.732.794

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2017		31.12.2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
<i>Fase di accumulo</i>					
10	Saldo della gestione previdenziale		1.112.632		1.660.073
a)	Contributi per le prestazioni	3.401.142		3.522.031	
b)	Anticipazioni	-596.815		-536.434	
c)	Trasferimenti e riscatti	-		-	
		1.257.268		1.149.534	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-434.427		-175.990	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		233.657		143.291
a)	Dividendi e interessi	490.010		541.226	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-256.353		-397.935	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-77.401		-66.078
a)	Società di gestione	-64.137		-60.080	
b)	Banca depositaria	-13.264		-5.998	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		156.256		77.213
60	Saldo della gestione amministrativa		-8.304		-6.695
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	62.535		65.946	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.405		-11.699	
c)	Spese generali ed amministrative	-34.484		-31.905	
d)	Spese per il personale	-16.221		-16.075	
e)	Ammortamenti	-161		-199	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-172		2.486	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-8.396		-15.249	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		1.260.584		1.730.591
80	Imposta sostitutiva		-16.512		2.203
a)	Imposta sostitutiva	-16.512		2.203	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		1.244.072		1.732.794

Analisi delle voci dello stato patrimoniale

ATTIVITÀ

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2017 gli investimenti diretti sono pari a zero; questo in quanto il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31.12.2017 sono pari ad Euro 26.473.261 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2017		31.12.2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		26.473.261		25.128.965
a)	Depositi bancari	2.964.244		1.228.601	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	18.076.740		19.371.227	
d)	Titoli di debito quotati	4.325.319		3.161.155	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	910.614		1.202.568	
l)	Ratei e risconti attivi	157.810		143.198	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	38.534		22.216	

Al 31.12.2017 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT;
- e) Titoli di capitale quotati;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale;

La gestione finanziaria è iniziata il 01.07.07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- **Finalità della gestione:** l'investimento è finalizzato alla protezione del capitale investito ed all'ottenimento a scadenza, con elevata probabilità di un rendimento comparabile con quello del TFR. Il comparto, destinato ai sensi di legge ad accogliere il TFR conferito tramite il meccanismo del silenzio-assenso, risponde anche alle esigenze di un lavoratore che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un impiego dei contributi con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio;
- **Garanzia:** Si tratta di un comparto di nuova istituzione a far data dal 1° luglio 2007 che è caratterizzato per offrire ai lavoratori la "garanzia dei contributi versati, al netto dei costi posti direttamente a carico dell'aderente (quota iscrizione una tantum e quota associativa annua) ed il consolidamento dei rendimenti positivi conseguiti";
- **Orizzonte temporale dell'aderente:** breve
- **Grado di rischio:** Basso - Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;
- **Gli Strumenti finanziari:**

- Strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone). Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"); strumenti di debito classificati come strumenti di adeguata qualità creditizia sulla base di un sistema interno di valutazione adottato dal gestore che può prendere in considerazione i giudizi espressi dalle Agenzie di rating S&P, Moody's o Fitch. I titoli di debito "corporate" possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio in gestione. Le sole posizioni di portafoglio sui titoli corporate inferiori all'1% sono classificate di adeguata qualità creditizia se hanno ricevuto l'assegnazione di un rating pari a investment grade da parte di almeno una delle citate tre agenzie di rating;
 - azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico; Depositary Shares o Depositary Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea; OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE; opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio; operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE;
- **Aree geografiche di investimento:** emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO;
- **Rischio cambio:** i titoli di debito devono essere coperti dal rischio di cambio.
- **Benchmark:** 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (ticker Bloomberg EG01 index); 20% Merrill Lynch Euro Government bill Index (ticker EGB0 index); 5% Msci Europe (ticker MSDEE15N index).
- Nel corso dell'anno 2017 al gestore sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 2.199.653;

Gestore	Euro
Amundi SGR S.p.A. (già Pioneer Investment)	2.199.653
Totale	2.199.653

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

	31.12.2017	% su totale attività 2017	31.12.2016	% su totale attività 2016
Depositi bancari	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	2.734.597	10,32%	1.040.065	4,13%
Conti NOK Gestori	9.418	0,04%	10.223	0,04%
Conti GBP Gestori	7.524	0,03%	7.820	0,03%
Conti CHF Gestori	5.848	0,00%	6.499	0,03%
Conti SEK Gestori	2.245	0,01%	2.371	0,01%
Conti DKK Gestori	2.171	0,01%	2.231	0,01%
Totale	2.761.803	10,41%	1.069.209	4,25%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 2.761.803, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 201.987 ed il saldo del conto corrente contributi per Euro 454.

Informazioni sui titoli in portafoglio

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2017	% su totale attività 2017	31.12.2016	% su totale attività 2016
Totale Titoli emessi da stato	18.076.740	68,25%	19.371.227	77,00%
Titoli di stato Italia	12.047.741	45,49%	12.056.245	47,92%
Titoli di stato altri paesi U.E.	6.028.999	22,76%	7.314.982	29,08%
Totale Titoli di debito quotati	4.325.319	16,33%	3.161.155	12,56%
Titoli di debito U.E.	2.375.905	8,97%	1.699.437	6,75%
Titoli di debito Italia	929.986	3,51%	378.319	1,50%
Titoli di debito Paesi OCSE	1.019.428	3,85%	1.083.399	4,31%
Totale quote di Organismi di inv.	910.614	3,44%	1.202.568	4,78%
Quote di Organismi di inv. Collettivo	910.614	3,44%	1.202.568	4,78%
Totale	23.312.673	88,02%	23.734.950	94,34%

Informazioni sui titoli in portafoglio con riclassificazione delle quote OICR

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2017	% su totale attività 2017	31.12.2016	% su totale attività 2016
Totale Titoli emessi da stato	18.076.740	68,25%	19.371.227	77,00%
Titoli di stato Italia	12.047.741	45,49%	12.056.245	47,92%
Titoli di stato altri paesi U.E.	6.028.999	22,76%	7.314.982	29,08%
Totale Titoli di debito quotati	4.325.319	16,33%	3.161.155	12,56%
Titoli di debito U.E.	2.375.905	8,97%	1.699.437	6,75%
Titoli di debito Italia	929.986	3,51%	378.319	1,50%
Titoli di debito Paesi OCSE	1.019.428	3,85%	1.083.399	4,31%
Totale quote di Organismi di inv. Collettivo	910.614	3,44%	1.202.568	4,78%
Azioni Italia quotate	81.955	0,31%	108.231	0,43%
Azioni U.E. quotate	701.173	2,65%	925.977	3,68%
Azioni OCSE quotate	127.486	0,48%	168.3680	0,67%
Totale	23.312.673	88,02%	23.734.950	94,34%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività

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

Nr	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2017
1	EUR	O	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.028.940	7,67%
2	EUR	O	IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.010.820	7,60%
3	EUR	O	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.800.000	1.899.936	7,18%
4	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.500.000	1.771.890	6,69%
5	EUR	O	IT0004922909	CCTS EU	1.650.000	1.678.397	6,34%
6	EUR	O	FR0011394345	FRANCE (GOVT OF)	1.500.000	1.509.900	5,70%
7	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.400.000	1.509.732	5,70%
8	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	1.267.124	4,78%

9	EUR	O	IT0005137614	CCTS EU	1.000.000	1.013.830	3,83%
10	EUR	O	IT0005185456	CERT DI CREDITO DEL TESORO	1.000.000	1.008.730	3,81%
11	EUR	F	LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	610	910.614	3,44%
12	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	700.000	784.238	2,96%
13	EUR	O	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	600.000	719.847	2,72%
14	EUR	O	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	517.630	1,95%
15	EUR	O	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	350.000	355.726	1,34%
16	EUR	O	IT0005238859	BANCA POP DI VICENZA	300.000	302.580	1,14%
17	EUR	O	IT0005239535	VENETO BANCA SPA	300.000	302.523	1,14%
18	EUR	O	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV	200.000	201.864	0,76%
19	EUR	O	XS1197832832	COCA-COLA CO/THE	200.000	201.004	0,76%
20	EUR	O	XS1046796253	RABOBANK NEDERLAND	190.000	191.191	0,72%
21	EUR	O	XS1064100115	JPMORGAN CHASE & CO	189.000	190.531	0,72%
22	EUR	O	XS1382791892	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	129.000	129.799	0,49%
23	EUR	O	XS1057822766	INTESA SANPAOLO SPA	121.000	122.447	0,46%
24	EUR	O	XS1079726763	BANK OF AMERICA CORP	109.000	110.235	0,42%
25	EUR	O	XS1400169428	WELLS FARGO & COMPANY	105.000	106.341	0,40%
26	EUR	O	XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA	100.000	102.505	0,39%
27	EUR	O	XS1602557495	BANK OF AMERICA CORP	100.000	101.854	0,38%
28	EUR	O	XS1586214956	HSBC HOLDINGS PLC	100.000	101.571	0,38%
29	EUR	O	XS1603892065	MORGAN STANLEY	100.000	101.542	0,38%
30	EUR	O	XS1717567587	COCA-COLA EUROPEAN PARTN	101.000	101.516	0,38%
31	EUR	O	XS1419638215	SKANDINAVISKA ENSKILDA	100.000	101.349	0,38%
32	EUR	O	XS1212467911	SKY PLC	100.000	101.280	0,38%
33	EUR	O	XS1594368539	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	100.000	101.232	0,38%
34	EUR	O	XS1402175811	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	100.000	101.006	0,38%
35	EUR	O	FR0011884899	SOCIETE DES AUTOROUTES	100.000	100.807	0,38%
36	EUR	O	XS1069282827	BNP PARIBAS	100.000	100.786	0,38%
37	EUR	O	XS1379128215	BANQUE FED CRED MUTUEL	100.000	100.591	0,38%
38	EUR	O	XS1485660895	VOLVO TREASURY AB	100.000	100.560	0,38%
39	EUR	O	DE000A19SE11	VONOVIA FINANCE BV	100.000	100.448	0,38%
40	EUR	O	XS1586555515	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	100.000	100.246	0,38%
41	EUR	O	DE000A1ZZ002	BMW US CAPITAL LLC	100.000	100.090	0,38%
42	EUR	O	XS1043096400	BAT INTL FINANCE PLC	100.000	100.071	0,38%
43	EUR	O	XS1186131634	FCE BANK PLC	100.000	100.056	0,38%
44	EUR	O	XS1508588875	SNAM SPA	100.000	99.931	0,38%
45	EUR	O	XS1402235060	GOLDMAN SACHS GROUP INC	92.000	92.715	0,35%
46	EUR	O	XS1718416586	BASF SE	75.000	75.419	0,28%
47	EUR	O	XS1589881272	BMW FINANCE NV	61.000	61.258	0,23%
48	EUR	O	DE000A169NA6	DAIMLER AG	54.000	54.326	0,21%
49	EUR	O	FR0013241379	RCI BANQUE SA	54.000	54.283	0,20%
50	EUR	O	FR0013250685	RCI BANQUE SA	46.000	46.486	0,18%
			Totale			23.147.795	87,40%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

Importi relativi alle operazioni di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolate

Al 31.12.2017 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su totale attività 2017
Titoli di Stato	12.047.741	-	-	12.047.741	45,49%
Titoli di Stato	-	6.028.999	-	6.028.999	22,76%
Titoli di debito	929.986	-	-	929.986	3,51%
Titoli di debito	-	2.375.905	-	2.375.905	8,97%
Titoli di debito	-	-	1.019.428	1.019.428	3,85%
Quote di organismi di inv. Collettivo	-	910.614	-	910.614	3,44%
Totali	12.977.727	9.315.518	1.019.428	23.312.673	88,02%

Informazioni sulla composizione degli investimenti per valuta

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	23.312.673	23.312.673
Totali		23.312.673

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

Informazioni sulla composizione degli investimenti per duration

Tipologia Titolo	Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE Altri Paesi UE	1,82
OBBLIGAZIONI QUOTATE Italia	2,29
OBBLIGAZIONI QUOTATE USA	2,49
TITOLI DI STATO Italia	2,74
TITOLI DI STATO Altri Paesi UE	2,17

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 2,48.

Conflitti d'interesse

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei Gestori.

Portaf.	Descrizione portafoglio	Data op.	Data val.	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quant.	Divisa	Prez.	CtVal finale in divisa	Motivo
68014	Concreto Garantito	23/05/17	29/05/17	V	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	-280	EUR	1.482,54	415.111,20	Soc. del Gruppo
68014	Concreto Garantito	14/09/17	19/09/17	A	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	280	EUR	1.468,31	411.126,80	Soc. del Gruppo
68014	Concreto Garantito	03/11/17	08/11/17	V	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	-280	EUR	1.519,09	425.345,20	Soc. del Gruppo

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	1.158.557	1.587.886
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	773.572	100.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	200.000	118.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	-	150.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	691.576	157.000
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	1.199.770	2.247.540
TITOLI DI STATO	Italia	3.026.120	2.855.780
Totali		7.049.595	7.216.206

Commissioni di negoziazione

Non si rilevano commissioni di negoziazione.

l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Ratei attivi su cedole	157.810	143.198
	Totale	157.810	143.198

n) Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria" La voce è pari ad Euro 38.534.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Crediti per contributi da ricevere	38.534	22.216
	Totale	38.534	22.216

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 63 al 31/12/2017, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2017 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 12.565.

Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del conto corrente dedicato alle spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Cassa e depositi bancari amministrativi	11.103	25.288
	Totale	11.103	25.288

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel 2017 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

Nel 2017 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 600, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 862, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2017, il credito d'imposta sostitutiva è pari a zero.

a)	Credito d'imposta	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	2.203
	Totale	-	2.203

Passività

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2017 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 258.895.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-152.484	-14.4157
	Debiti v/associati per trasferimenti	-48.542	-3.447
	Erario c/ritenute su riscatti	-19.705	-8.159
	Imposta su garanzia erogata	-200	-45
	Totale	-220.931	-155.808

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-37.844	-22.216
	Debiti v/gestione amministrativa	-120	-335
	Totale	-37.964	-22.551

La voce "Debiti per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2017.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2017 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro -17.906 sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-16.330	-15.445
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-1.576	-1.488
	Totale	-17.906	-16.933

Al 31.12.2017 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni di PCT;
- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 63, al 31/12/2017, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2017 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 12.565.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2017 la voce "TFR" attribuita al comparto Garantito ammonta ad Euro zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -4169 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura e debiti verso l'Erario. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Altre passività gestione amministrativa	-12.565	-11.482
	Totale	-12.565	-11.482

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro - 8.396.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2017, risulta un debito d'imposta pari ad Euro -16.512.

a)	Debito d'imposta	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-16.512	-
	Totale	-16.512	-

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle attività, pari ad Euro 26.485.826, e il totale delle Passività, pari ad Euro - 305.878, ammonta ad Euro 26.179.948.

CONTI D'ORDINE

	Conti d'ordine	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Crediti per contributi da ricevere	867.908	868.896
	Operazioni Outrights	169.472	-

Al 31.12.2017 si rilevano conti d'ordine per contribuiti relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2018 per Euro 867.908.

Analisi delle voci del Conto economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2017 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 1.112.632.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2017	31.12.2016
	Contributi abbinati:	3.302.807	3.221.004
	Quota a carico aderente	575.826	572.295
	Quota a carico azienda	567.595	515.024
	TFR	2.159.386	2.133.685
	Contributi da Trasferimento in ingresso	-	103.066
	Switch In	98.935	198.645
	Contributi quiescenti	-600	-684
	Totale	3.401.142	3.522.031

b) Anticipazioni

Nel corso del 2017 ci sono state nr. 69 richieste di anticipazione per un importo pari ad Euro -596.815.

b)	Anticipazioni	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-596.815	-536.434
	Totale	-596.815	-536.434

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto nel corso del 2017 sono state nr 54.; mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr 14.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-852.185	-696.824
	Trasferimenti ad altri fondi	-238.274	-118.517
	Switch Out (uscita dal comparto)	-166.457	-334.193
	Rimborsi	-336	-
	Adeguamento valorizzazioni	-16	-
	Totale	-1.257.268	-1.149.534

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2017 sono state nr 17.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-434.427	-175.990
	Totale	-434.427	-175.990

Al 31.12.2017 non sono presenti le voci:

a) Trasformazioni in rendita;

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2017 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 233.657. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Interessi su cedole	490.008	541.221
	Interessi su conti correnti	2	5
	Totale	490.010	541.226

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	259	71
	Utili realizzati su operazioni in valuta	-878	-831
	Utili realizzati su operazioni su quote Fondi	132.884	-
	Perdite realizzate su titoli di debito	-	-17.799
	Utili e perdite presunte su titoli di debito	23.700	19.382
	Perdite realizzate su titoli di Stato	-357.604	-311.699
	Utili e perdite presunte su titoli di Stato	-59.453	-116.269
	Utili realizzati su titoli di debito	317	1.211
	Utili e perdite presunte su quote fondi	4.492	27.999
	Sopravvenienze finanziarie	-70	-
	Totale	-256.353	-397.935

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
	€	€
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	470.921	-417.057
Titoli di debito quotati	19.087	23.947
Quote Fondi	-	137.376
Depositi bancari	2	-
Risultato della gestione cambi	-	-619
Totale	490.010	-256.353

Al 31.12.2017 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2017 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione		31.12.2017	31.12.2016
		€	€
a)	Società di gestione	-64.137	-60.080
b)	Banca depositaria	-13.264	-5.998
b1	Commissioni sul patrimonio	-6.193	-5.791
b2	Commissioni C/C gestori finanziari	-7.071	-207
Totale		-77.401	-66.078

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del
Commissione di banca depositaria	0,0214% (soggetti ad IVA per il 28,30%)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0011% (soggetti ad IVA)

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2017
Pioneer Investment Management SGR S.p.a.	0,25	-64.137
Totale		-64.137

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	233.657	143.291
40	Oneri di gestione	-77.401	-66.078
Totale		156.256	77.213

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2017 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro - 8.304. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

- a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	45.010	44.532
	Quote di iscrizione	181	284
	Contributi quiescenti	600	684
	Recupero spese su riscatti	760	550
	Quote associative da esercizi precedenti	15.249	19.156
	Recupero spese su anticipazioni	710	640
	Recupero spese su trasferimenti	5	30
	Recupero spese su switch in uscita	20	70
Totale		62.535	65.946

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 62.535, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2017.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro -11.405, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro -34.484, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro -16.221, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro -161, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti in quanto il Fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro - 172, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2017 è stato effettuato un risconto relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 8.396.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	1.112.632	1.660.073
50	Margine della gestione finanziaria	156.256	77.213
60	Oneri amministrativi	-8.304	-6.695
	Totale	1.260.584	1.730.591

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2017	31.12.2016
		€	€
	Imposta sostitutiva	-16.512	2.203

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei

riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

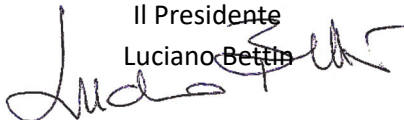
	2017
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	26.196.460
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	2.288.494
Contributi versati e accreditati (c)	-3.446.317
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	-24.935.876
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	102.761
Rendimenti dei titoli pubblici a cui applicare l'imposta del 20%	33.665
Redditi riferibili ai Titoli di Stato	53.864
Risultato della gestione ordinaria	82.562
Imposta Sostitutiva 20% (se negativo credito imposta)	16.512
Totale imposta 2017	16.512

La voce, pari a Euro 16.512, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

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

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

Il Presidente
Luciano Bettin





Fondo Pensione Complementare Nazionale

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017



Fondo Pensione Complementare Nazionale

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I
LAVORATORI DELL'INDUSTRIA DEL CEMENTO,
DELLA CALCE E SUOI DERIVATI, DEL GESSO E RELATIVI MANUFATTI,
DELLE MALTE E DEI MATERIALI DI BASE PER LE COSTRUZIONI

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 122

Sede legale: Via Giovanni Amendola, 46 - 4° Piano – 00185 – ROMA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

Signori Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2017.

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione svolta dagli amministratori, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 marzo 2018.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'assemblea dei delegati riunitasi il 5 maggio 2017 e resta in carica per il triennio 2017-2019 e precisamente fino alla data dell'assemblea dei delegati chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019.

Il controllo contabile è svolto, per il triennio 2017-2019 dalla Società Ria Grant Thornton Spa che rilascia la certificazione attestante la conformità del bilancio di esercizio alla normativa che ne disciplina i criteri di formazione. La Società Ria Grant Thornton Spa ha rilasciato in data 6 aprile 2018 la sua relazione al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 attestando, per quanto di sua competenza, che il bilancio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Concreto – Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione. Nella sua Relazione Ria Grant Thornton Spa esprime anche il giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio, attestando di aver svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B e di ritenere la relazione sulla gestione coerente con il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017.

L'attività di controllo interno è svolta dalla società EIC European Investment Consulting che ha acquisito da Kieger AG l'attività di consulenza ai fondi pensione: nella sua relazione di controllo interno riferita all'esercizio 2017 EIC European Investment Consulting esprime una valutazione positiva sull'aggiornamento delle procedure, sulla gestione finanziaria e sull'attività complessiva del Fondo legata alla gestione finanziaria.

La Funzione Finanza è affidata al Direttore Generale Responsabile del Fondo. Per l'attività di Risk management (controllo del rischio finanziario) la Funzione Finanza si avvale della consulenza della Bruni, Marino e C. S.r.l..

La banca depositaria è State Street Bank GmbH – Succursale Italiana.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- ha svolto attività di vigilanza secondo le norme del Codice Civile e dei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili;
- ha vigilato sull'osservanza delle leggi e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento;
- nell'ambito delle verifiche effettuate periodicamente ha raccolto informazioni sull'andamento della gestione e della struttura amministrativa contabile, messe a disposizione dal service amministrativo Accenture Managed Services S.p.A.;
- ha partecipato all'assemblea dei delegati e a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e può ragionevolmente assicurare che le deliberazioni assunte e poste in essere sono conformi allo statuto sociale e non manifestamente imprudenti o in potenziale conflitto di interessi;
- ha ottenuto dagli amministratori le informazioni relative al generale andamento delle operazioni sociali e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Nell'attività di vigilanza esercitata nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- non ha rilasciato pareri ai sensi di legge;
- non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile;
- non ha riscontrato fatti censurabili, omissioni, irregolarità o operazioni atipiche e/o inusuali, né fatti e/o operazioni significative delle quali non sia data un'esauriente informativa nel bilancio e/o nella relazione sulla gestione, e che siano quindi tali da richiedere un'esplicita segnalazione nella presente relazione.

Con specifico riferimento al bilancio d'esercizio, nel ribadire che il controllo analitico di merito dello stesso è attribuito alla Società di Revisione, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla sua conformità alle disposizioni di legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura, accertando che lo stesso è stato redatto in conformità ai principi contabili OIC e in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14 luglio 1998 e successive integrazioni.

Riportiamo, sommariamente di seguito le voci che compongono il Bilancio al 31 dicembre 2017 con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente:

	2017	2016
Totale attività Fase di Accumulo	195.314.399	185.961.096
Totale passività Fase di Accumulo	-3.526.030	-2.779.711
Attivo netto destinato alle prestazioni	191.788.369	183.181.385

Il Conto Economico presenta:

	2017	2016
Saldo della gestione previdenziale (A)	5.167.697	5.653.064
Risultato della gestione finanziaria indiretta (B)	4.654.032	5.481.860
Oneri di Gestione (C)	-406.031	-334.564
Margine della Gestione Finanziaria (B-C)	4.248.001	5.147.296
Saldo della Gestione Amministrativa (D)	-61.000	-50.000
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva E = (A+B-C+D)	9.354.698	10.750.360
Imposta sostitutiva (F)	-747.714	-865.096
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (E-F)	8.606.984	9.885.264

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del fondo si è così movimentato:

	2017	2016
Patrimonio iniziale	183.181.385	173.296.121
Versamento contributi	18.543.243	18.690.899
Anticipazioni, riscatti, trasferimenti, altre uscite	-13.375.546	-13.037.835
Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.654.032	5.481.860
Oneri di gestione	-406.031	-334.564
Saldo della gestione amministrativa	-61.000	-50.000
Imposta sostitutiva	-747.714	-865.096
Attivo netto destinato alle prestazioni	191.788.369	183.181.385

Nella nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile sono stati illustrati i criteri di valutazione adottati ed elencati i principi ed interpretazioni omologati, a cui è stato fatto riferimento per l'approntamento del bilancio.

Il Collegio Sindacale ha rilevato che la relazione degli Amministratori sulla gestione, redatta nel rispetto delle disposizioni contenute nell'art. 2428 del codice civile, ha fornito indicazioni sull'attività svolta e sui fatti di maggior rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio e influenzato il risultato dello stesso.

Il Collegio Sindacale ha verificato che gli Amministratori, nella relazione al bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quarto, del codice civile.

Tenuto conto di quanto precede il Collegio Sindacale, sotto il profilo di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017, così come vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 6 aprile 2018

F.to i Sindaci



Riccardo Albanesi



Luca Petricca



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE
RIA GRANT THORNTON S.P.A.**



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

Ria Grant Thornton S.p.A.
Corso Vercelli, 40
20145 Milano

T +39 02 3314809
F +39 02 33104195

*All'Assemblea dei Rappresentanti di
CONCRETO – Fondo Pensione Complementare
Nazionale*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale, (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella *sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

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

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

Società di revisione ed organizzazione contabile Sede Legale: Corso Vercelli n.40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02342440399 - R.E.A. 1965420. Registro dei revisori legali n.157902 già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49 Capitale Sociale: € 1.832.610,00 interamente versato Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli- Padova-Palermo-Perugia-Pescara-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona.

Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions.

www.ria-grantthornton.it





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

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

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

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 06 aprile 2018

Ria Grant Thornton S.p.A.

Fabrizio Perego

Procuratore – Revisore Legale



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**QUOTA ASSOCIATIVA
ANNO 2018**



Fondo Pensione Complementare Nazionale

QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2018

La quota associativa è quella quota parte della contribuzione destinata alla copertura delle spese amministrative sostenute dal Fondo.

L'accordo 27 gennaio 1999 delle Fonti istitutive del Fondo Pensione Concreto ha previsto, all'art.16, comma 1, che "alla copertura delle spese non potrà essere destinato più dello 0,15%" della retribuzione utilizzata per il calcolo della predetta contribuzione al Fondo.

L'art.7, comma 1, lett.b.1), paragrafo i, dello Statuto vigente stabilisce che l'Assemblea delibera annualmente l'entità della quota associativa su proposta del Consiglio di Amministrazione.

Nell'osservare rigorosamente il principio generale del contenimento dei costi:

Il Consiglio di Amministrazione al fine di far fronte alle spese amministrative attese nel 2018 propone all'Assemblea di confermare la quota associativa applicata finora, pari allo 0,13% della retribuzione di riferimento.