

# **FONDO PENSIONI**

del Gruppo

**BANCO POPOLARE**

iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n° 1365

---

## **BILANCIO ESERCIZIO 2017**

---

## ORGANI DEL FONDO (INSEDIATI IL 10 LUGLIO 2017)

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Marino Maurizio	Presidente
Benaglia Fabio	Vice Presidente
Bacchi Lazzari Stefano	Consiglieri
Benzoni Osvaldo	
Domeniconi Giorgio	
Franceschini Marco	
Gazzini Lucia	
Giusti Filippo	
Marconi Andrea	
Maurino Antonio	
Piccoli Alberto	
Puccini Lorella	
Riccardi Davide	
Sancassani Alessandro	
Stornante Domenico	
Uglietti Giuseppe	

### COLLEGIO DEI SINDACI

---

Zambon Stefano	Presidente
Buccalà Rosario	Sindaco effettivo
Filipello Simona	Sindaco effettivo
Porta Mario	Sindaco effettivo
Fellegara Elena	Sindaco supplente
Marcarini Francesco	Sindaco supplente

### DIRETTORE E RESPONSABILE DEL FONDO

---

Romussi Mario	Direttore
Tiraboschi Paolo Giovanni	Responsabile

## SOMMARIO

ORGANI DEL FONDO

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

BILANCIO ESERCIZIO 2017 – PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE AGGREGATO

CONTO ECONOMICO AGGREGATO

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO SINTETICO DELLE SEZIONI

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Il 31.12.2017 si è concluso il primo esercizio del Fondo a seguito dell'aggregazione dei Fondi pensione complementari a contribuzione definita dell'ex Gruppo Banco Popolare, realizzata al termine di un percorso di razionalizzazione delle forme pensionistiche da tempo intrapreso e portato a conclusione nel 2017 con la volontà di perseguire vantaggi in termini di efficienza economica e razionalizzazione della governance nonché tenendo conto degli indirizzi espressi dagli organi di vigilanza in merito agli accorpamenti e consolidamenti delle forme pensionistiche complementari.

Il progetto è stato definito dagli accordi delle Fonti Istitutive - siglati il 22 dicembre 2015, 28 settembre, 22 novembre e 13 dicembre 2016 e con la conseguente approvazione da parte della Covip del 19 gennaio 2017 - che hanno, innanzitutto, individuato nel Fondo Pensioni del personale del Gruppo Banco Popolare il contenitore del processo di aggregazione ed approvato il nuovo statuto del Fondo, che ha assunto la denominazione attuale. Gli accordi hanno altresì delineato i termini del percorso di graduale integrazione dei 6 fondi, che vedrà impegnato il Consiglio di Amministrazione e le Fonti Istitutive nella sua realizzazione nel corso del primo triennio di vita.

Il 1° aprile 2017 ha trovato quindi attuazione la confluenza per trasferimento collettivo nel Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare delle posizioni individuali già in essere nelle sezioni a contribuzione definita degli altri 5 fondi pensione presenti nell'ex Gruppo Banco Popolare: Fondo BPN, Fondo BPL, Fondo CB Fondo LuPiLi e FIPAD.

A tal fine, nel Fondo sono state costituite apposite sezioni indipendenti, non permeabili, che hanno replicato senza alcuna variazione, la struttura allocativa e gestionale di ciascun Fondo originario e nelle quali in data 01/04/2017 sono state trasferite collettivamente senza soluzione di continuità le rispettive posizioni individuali. Anche le posizioni già in essere presso il Fondo ricevente sono state collocate in specifica sezione.

Al momento del trasferimento collettivo, tutte le sezioni hanno mutuato immutati dai Fondi di origine i regolamenti in essere presso i medesimi, restando affidata all'attuale Consiglio di Amministrazione l'opera di armonizzazione, peraltro già in progresso.

A fine 2017 il Fondo è costituito da n. 18.796 aderenti e da circa 1,36 miliardi di attivo netto destinato alle prestazioni, suddivisi in 6 sezioni e 24 comparti che replicano, indipendenti e impermeabili tra loro, la struttura allocativa e gestionale di ciascun fondo originario.

Il Bilancio 2017 ha una struttura che tiene necessariamente conto dei tempi e delle modalità di realizzazione della concentrazione del Fondo. E' pertanto suddiviso secondo le 6 sezioni dei Fondi originari ed evidenzia i relativi risultati riferiti al periodo 1 aprile 2017 – 31 dicembre 2017, con la sola eccezione della sezione BP (unica, di fatto, presente negli anni precedenti), i cui dati sono riferiti all'intero esercizio. Tuttavia, al fine di permettere una visione completa e una comprensione omogenea relative all'intero anno 2017 ed al confronto con l'esercizio 2016 realizzato nei Fondi originari, la presente Relazione contiene tabelle che hanno aggregato i dati registrati dal Fondo nel periodo aprile – dicembre con quelli relativi al primo trimestre 2017 e all'intero 2016, resi disponibili dagli altri 5 fondi originari. Analogamente i risultati reddituali evidenziati dalla Relazione si riferiscono all'intero esercizio e sono, quindi, coerenti con l'andamento su base annuale delle quote dei diversi comparti.

Per quanto riguarda i risultati della gestione ordinaria del Fondo, tutti i comparti (con una sola eccezione) hanno conseguito un risultato positivo e, per la gran parte, superiore ai rispettivi benchmark. E' positivo anche il confronto con i dati provvisori resi noti da COVIP con riferimento ai risultati dei Fondi Pensioni negoziali.

## EVENTI SIGNIFICATIVI VERIFICATISI NELL'ANNO

### TRASFERIMENTI COLLETTIVI

Come detto in precedenza, la concentrazione è avvenuta con effetto 1/4/2017.

In particolare:

- Il Fondo ha ricevuto e collocato nelle rispettive 5 sezioni (BPN, BPL, Creberg, LuPiLi e FIPAD) le risorse patrimoniali ed economiche (“attivo”) e le correlate posizioni individuali (“passivo”), senza soluzione di continuità rispetto alle scelte allocative formulate dagli iscritti nei rispettivi 5 Fondi di provenienza. Analoga operazione è stata fatta, tramite altra sezione appositamente creata (sezione BP), relativamente al patrimonio ed alle posizioni già in essere nel Fondo al 31/3/2017.
- Relativamente ai conti amministrativi, il Fondo ha ricevuto, a valere sulle rispettive sezioni, i saldi presenti sui conti amministrativo, afflusso e deflusso dei fondi cedenti, al netto di eventuale giacenza liquida destinata alla copertura di futuri oneri di competenza dei medesimi.
- E' stato concordato con i fondi cedenti che eventuali residui di liquidità risultanti a seguito della totale copertura dei futuri oneri di competenza dei medesimi sarebbero stati trasferiti, ad avvenuta chiusura dei fondi cedenti, alle rispettive sezioni; parimenti, in caso di ulteriori documentate necessità dei fondi cedenti è stata data facoltà a questi ultimi di richiedere al Fondo Unico trasferimenti di liquidità dalla correlata sezione.
- In forza degli accordi sopra menzionati, i Fondi (BP, Creberg, BPL e LuPiLi), che avevano al loro interno sezioni a prestazione definita garantite dalla Banca hanno contestualmente trasferito le medesime, conservando immutate le rispettive regolamentazioni e trattamenti, al Fondo Pensioni a Prestazione Definita del Gruppo Banco Popolare, unico fondo dedicato alla prestazione definita dell'ex Gruppo BP interno al BancoBPM (“”). Il Fondo ha dunque provveduto a trasferire a detta forma a prestazione definita tutte le posizioni a prestazione definita e relative regolamentazioni.

### ORGANI SOCIALI

Secondo quanto previsto dagli Accordi tra le Fonti Istitutive:

- il 30 gennaio 2017 il Consiglio di Amministrazione è stato temporaneamente integrato con i soggetti indicati dagli Accordi tra le Fonti istitutive e incaricati sino alla scadenza naturale del suo mandato previsto con l'approvazione del Bilancio 2016;
- il 10 luglio 2017 si è quindi proceduto al rinnovo integrale degli organi sociali e si sono insediati i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale designati dalle Fonti Istitutive.

In pari data sono stati nominati il Direttore e il Responsabile del Fondo.

Il mandato del nuovo Consiglio, secondo quanto previsto dalla norma transitoria dell'art. 25 dello statuto, è di durata massima triennale e comunque limitato al tempo necessario al completamento del progetto definito dagli Accordi e pure recepito dalla citata norma transitoria dello Statuto.

### MODELLO ORGANIZZATIVO

A seguito del trasferimento collettivo e della creazione delle 6 sezioni, il Fondo ha avviato le attività necessarie ad adeguare il modello organizzativo alla nuova configurazione e alle accresciute dimensioni patrimoniali. Sono state istituite tre Commissioni di tipo consultivo e propositivo -

composte pariteticamente da Consiglieri - che perseguono l'obiettivo di supportare le attività del Consiglio nella definizione delle normative e del processo di evoluzione della struttura organizzativa (Commissione Istituzionale); nella funzione di guida del processo di investimento del patrimonio mobiliare (commissione Mobiliare) e immobiliare (Commissione Immobiliare). E' stata nominata la nuova Funzione Finanza, in forma monocratica.

E' stata rivista ed aggiornata tutta la modulistica del Fondo e si è avviato il processo di revisione dei Regolamenti, che ha visto la definizione del nuovo Regolamento per le anticipazioni e si concluderà nel 2018. Uno specifico cantiere di lavoro è dedicato all'aggiornamento e integrazione del Manuale dei processi operativi, con particolare attenzione all'implementazione del sistema dei controlli interni.

## **EVOLUZIONE NORMATIVA**

Nel corso del 2017 si sono verificati due importanti interventi legislativi che hanno modificato il DLgs 252/2005 con particolare riferimento alla disciplina della prestazione pensionistica anticipata (RITA): il primo nell'ambito della cd. "legge sulla concorrenza" (Legge 125/2017), il secondo, pochi mesi dopo, nell'ambito della legge di bilancio 2018 (Legge 205/2017).

A seguito del primo intervento legislativo (cd "legge concorrenza"), il Fondo aveva prontamente provveduto ad un primo adeguamento degli articoli dello Statuto interessati, conformemente alle istruzioni diramate da Covip nella circolare n. 5027 del 26 ottobre 2017.

La legge di bilancio è nuovamente intervenuta in argomento, istituzionalizzando la RITA, in precedenza sperimentale e introducendo ulteriori novità in termini sia di accesso sia di corresponsione dell'anticipo pensionistico, che gode di uno specifico regime tributario. La Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) è un istituto autonomo e stabile che rappresenta un assegno di sostegno al reddito erogato sino alla maturazione dell'età anagrafica prevista per la pensione di vecchiaia che può essere richiesta dagli iscritti alle Forme pensionistiche complementari che abbiano cessato il rapporto di lavoro e siano in possesso dei requisiti previsti dalla Legge, oggetto di specifiche circolari del Fondo.

## **MODIFICHE STATUTARIE**

Nel corso del 2017 sono state apportate le seguenti modifiche allo Statuto:

- ad ottobre, previa autorizzazione della COVIP, è stato modificato l'art. 5 – Destinatari, al fine di adeguare il perimetro delle nuove iscrizioni a quanto previsto dagli accordi tra le Fonti Istitutive del 23 dicembre 2016 relativi alle procedure di fusione tra Banco Popolare e Banca Popolare di Milano;
- a novembre sono stati modificati, nel rispetto delle disposizioni COVIP, gli articoli 6 – Scelte di investimento, 10 – Prestazioni pensionistiche e 12 - Trasferimento e riscatto della posizione individuale per recepire le novità legislative introdotte dalla Legge annuale sul mercato e la concorrenza (L.124/2017) che ha modificato alcuni articoli del D.Lgs. 252/2005,

Informazioni su ulteriori modifiche allo Statuto sono rese nel successivo capitolo dedicato agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio.

## **AVVIO SELEZIONE GESTORI E ARMONIZZAZIONE DELL'OFFERTA**

Il Consiglio di Amministrazione ha avviato il processo di selezione dei gestori che si concretizzerà nel corso del 2018, individuando innanzitutto nella società Bruni, Marino & C. l'Advisor che supporterà il Fondo nella revisione dell'Asset Allocation Strategica e nella selezione dei gestori.

L'Advisor collabora inoltre nello sviluppo del progetto di armonizzazione dell'offerta mobiliare reso necessario dalla notevole diversificazione tra le varie sezioni che sono confluite.

Attraverso il progetto di selezione dei gestori e di armonizzazione dell'offerta, da cui sono esclusi i comparti contenenti investimenti in Fondi immobiliari, il Fondo persegue gli obiettivi di ampliamento dell'offerta di investimento mobiliare per gli aderenti e la riduzione dei costi, ottimizzando gli effetti di economia di scala e il contenimento dei rischi operativi e finanziari.

## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

### **MODIFICHE STATUTARIE**

Nei primi mesi del 2018 si è proceduto alle seguenti ulteriori modifiche dello Statuto:

- il 22 gennaio 2018 si è riunita per la prima volta l'Assemblea dei Delegati del Fondo, convocata in via straordinaria per approvare una modifica statutaria finalizzata a prevedere che la funzione di revisione contabile del Fondo sia assegnata ad una società di revisione, previa delibera dell'Assemblea ordinaria su proposta motivata del Collegio Sindacale. La modifica dell'art. 31 dello Statuto, approvata dall'Assemblea, è stata quindi sottoposta all'autorizzazione della COVIP, che ha rilasciato il suo provvedimento di approvazione il 9 marzo 2018;
- le modifiche alla legge 252/2005 introdotte dalla Legge annuale sul mercato e la concorrenza (oggetto della modifica statutaria del novembre 2017) sono state parzialmente modificate dalla Legge di Bilancio 2018, che ha regolamentato in maniera stabile lo strumento della RITA. Per recepire tali previsioni legislative, si è reso necessario intervenire nuovamente sullo Statuto, con le modifiche degli artt. 6, 8, 10 e 12, approvate nella riunione del 23 febbraio 2018.

### **SELEZIONE GESTORI E ARMONIZZAZIONE DELL'OFFERTA**

Nel mese di febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito del progetto avviato con il suo insediamento nel luglio 2017, ha completato una proposta di revisione della struttura di gestione dell'offerta (che non riguarda i comparti contenenti investimenti in Fondi Immobiliari) in coerenza con quanto espresso dagli accordi costitutivi del Fondo Unico che prevedono di procedere a successivi accorpamenti tra le sezioni dei comparti e delle linee di investimento da concludersi entro il primo mandato del Consiglio e previo parere favorevole delle Fonti Istitutive, che è stato quindi formalmente richiesto.

## **DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI**

### **ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**

Il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di € 1.369.616.538, in crescita di € 45.667.963 rispetto ai dati aggregati pro forma al 31 dicembre 2016.

Considerato che:

- si tratta del primo bilancio del Fondo a seguito dell'aggregazione delle forme pensionistiche dell'ex Gruppo Banco Popolare;
- i dati economici della gestione previdenziale e finanziaria contabilizzati dal Fondo riguardano

l'intero esercizio per la Sezione BP e il periodo 1°/4/2017 – 31/12/2017 per le altre 5 Sezioni (BPN, BPL, CB, LuPiLi e FIPAD);

nella presente Relazione - per una maggiore chiarezza e completezza di informazioni - sono rappresentate alcune informazioni che riguardano dati pro forma aggregati che permettono di comprendere l'evoluzione registrata nel 2017 dalle forme pensionistiche che hanno concorso all'aggregazione.

I Rendiconti delle Sezioni, esposti nei Prospetti contabili della seconda parte del fascicolo di Bilancio, rappresentano invece le situazioni riferite ai periodi di effettiva esistenza nel Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare. In particolare, le seguenti tabelle rappresentano l'evoluzione della gestione previdenziale con:

a) dati pro forma 2017 aggregati per l'intero esercizio e suddivisi per ogni Sezione, comprendendo anche il primo trimestre realizzato ancora nei Fondi originari

<i>Descrizione</i>	<i>anno 2017</i>	<i>anno 2017 Sezione BP</i>	<i>anno 2017 Sezione CB</i>	<i>Anno 2017 Sezione BPN</i>	<i>Anno 2017 Sezione BPL</i>	<i>Anno 2017 Sezione LUPILI</i>	<i>Anno 2017 Sezione FIPAD</i>
Investimenti diretti	237.492.687	62.823.905		169.173.527	5.495.255	0	0
Investimenti in gestione	1.136.636.961	514.439.068	171.587.168	135.407.448	204.463.098	99.252.700	11.487.479
Attività della gestione amministrativa	17.777.626	7.724.381	2.291.664	3.824.259	2.420.008	1.361.908	155.406
Crediti d'imposta	9.386	8453	933	0	0	0	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.391.916.660</b>	<b>584.995.807</b>	<b>173.879.765</b>	<b>308.405.234</b>	<b>212.378.361</b>	<b>100.614.608</b>	<b>11.642.885</b>
Passività della gestione previdenziale	180.466	78.477	0		0		101.989
Passività della gestione finanziaria	191.750	61.750	29.936	33.713	48.995	17.356	
Passività della gestione amministrativa	17.421.130	7.489.563	2.291.664	3.831.976	2.420.008	1.361.908	26.011
Debiti d'imposta	4.506.776	2.287.244	374.757	923.572	630.001	263.796	27.406
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>22.300.122</b>	<b>9.917.034</b>	<b>2.696.357</b>	<b>4.789.261</b>	<b>3.099.004</b>	<b>1.643.060</b>	<b>155.406</b>
<b>Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</b>	<b>1.369.616.538</b>	<b>575.078.773</b>	<b>171.183.408</b>	<b>303.615.973</b>	<b>209.279.357</b>	<b>98.971.548</b>	<b>11.487.479</b>
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>35.525.978</b>	<b>25.056.327</b>	<b>3.801.522</b>	<b>-4.895.503</b>	<b>8.850.636</b>	<b>3.183.614</b>	<b>-470.618</b>
Risultato della gestione finanziaria diretta	5.393.661	2.472.277		2.382.274	539.110		
Risultato della gestione finanziaria in gestione	26.805.091	9.849.718	4.070.128	3.675.270	6.394.754	2.243.655	571.566
Oneri di gestione	-974.604	-299.845	-147.099	-216.954	-227.649	-83.057	0
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>31.224.148</b>	<b>12.022.150</b>	<b>3.923.029</b>	<b>5.840.590</b>	<b>6.706.215</b>	<b>2.160.598</b>	<b>571.566</b>
Saldo della gestione amministrativa	-111.509	-48.559	0	-102.063	0		39.113
Imposta sostitutiva	-6.001.661	-2.278.791	-741.755	-1.149.274	-1.332.484	-471.951	-27.406
<b>Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</b>	<b>60.636.956</b>	<b>34.751.127</b>	<b>6.982.796</b>	<b>-306.250</b>	<b>14.224.367</b>	<b>4.872.261</b>	<b>112.655</b>

<i>Descrizione</i>	<i>anno 2017</i>	<i>anno 2017 Sezione BP</i>	<i>anno 2017 Sezione CB</i>	<i>Anno 2017 Sezione BPN</i>	<i>Anno 2017 Sezione BPL</i>	<i>Anno 2017 Sezione LUPILI</i>	<i>Anno 2017 Sezione FIPAD</i>
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>35.525.978</b>	<b>25.056.327</b>	<b>3.801.522</b>	<b>-4.895.503</b>	<b>8.850.636</b>	<b>3.183.614</b>	<b>-470.618</b>
Contributi per le prestazioni	115.112.961	57.249.439	13.298.790	21.558.927	15.018.551	7.175.717	811.537
anticipazioni	-32.153.310	-14.206.770	-4.257.342	-6.996.530	-3.860.559	-2.080.695	-751.414
trasferimenti e riscatti	-16.925.515	-5.532.326	-1.873.262	-8.950.582	-10.505	-295.884	-262.956
trasformazioni in rendita	-118.063	-60.927		-57.136			
erogazioni in forma di capitale e prestazioni accessorie	-27.606.848	-11.155.770	-2.808.740	-9.815.282	-1.805.360	-1.615.524	-406.172
premi per prestazioni accessorie	-2.490.782	-1.192.021	-357.139	-607.333	-472.676		138.387
riporto contributi residui	-292.465	-45.298	-200.785	-27.567	-18.815		

b) il confronto tra i dati aggregati 2017 e i dati del 2016 rappresentati nei bilanci dei Fondi originari.

Descrizione	anno 2017	anno 2016 dati aggregati pro forma	delta	anno 2016 Fondo BP	anno 2016 Fondo CB	Anno 2016 Fondo BPN	Anno 2016 Fondo BPL	Anno 2016 Fondo LUPILI	Anno 2016 FIPAD
Investimenti diretti	237.492.687	235.911.852	1.580.835	60.351.629		170.227.831	5.332.392		
Investimenti in gestione	1.136.636.961	1.097.638.928	38.998.033	482.768.699	164.812.556	138.303.689	191.110.504	94.339.345	26.304.135
Attività della gestione amministrativa	17.777.626	25.189.377	-7.411.751	22.213.812	2.769.552	55			205.958
Crediti d'imposta	9.386	13.882	-4.496	10.256	1.917			1.709	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.391.916.660</b>	<b>1.358.754.039</b>	<b>33.162.621</b>	<b>565.344.396</b>	<b>167.584.025</b>	<b>308.531.575</b>	<b>196.442.896</b>	<b>94.341.054</b>	<b>26.510.093</b>
Passività della gestione previdenziale	180.466	2.216.513	-2.036.047	78.477		2.000.000			138.036
Passività della gestione finanziaria	191.750	182.549	9.201	58.260	27.780	35.656	44.795	16.058	
Passività della gestione amministrativa	17.421.130	24.821.670	-7.400.540	22.047.417	2.769.552	4.701			
Debiti d'imposta	4.506.776	7.584.732	-3.077.956	2.832.596	586.081	2.568.995	1.343.111	225.709	28.240
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>22.300.122</b>	<b>34.805.464</b>	<b>-12.505.342</b>	<b>25.016.750</b>	<b>3.383.413</b>	<b>4.609.352</b>	<b>1.387.906</b>	<b>241.767</b>	<b>166.276</b>
<b>Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</b>	<b>1.369.616.538</b>	<b>1.323.948.575</b>	<b>45.667.963</b>	<b>540.327.646</b>	<b>164.200.612</b>	<b>303.922.223</b>	<b>195.054.990</b>	<b>94.099.287</b>	<b>26.343.817</b>
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>35.525.978</b>	<b>28.839.992</b>	<b>6.685.986</b>	<b>13.607.434</b>	<b>4.294.641</b>	<b>262.446</b>	<b>8.019.818</b>	<b>3.935.078</b>	<b>-1.279.425</b>
Risultato della gestione finanziaria diretta	5.393.661	12.106.740	-6.713.079	3.649.043		8.136.270	321.427		
Risultato della gestione finanziaria in gestione	26.805.091	29.217.092	-2.412.001	11.895.052	3.429.191	5.627.003	6.949.123	1.316.723	
Oneri di gestione	-974.604	-902.028	-72.576	-284.762	-138.571	-197.411	-205.110	-76.174	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>31.224.148</b>	<b>40.421.804</b>	<b>-9.197.656</b>	<b>15.259.333</b>	<b>3.290.620</b>	<b>13.565.862</b>	<b>7.065.440</b>	<b>1.240.549</b>	<b>0</b>
Saldo della gestione amministrativa	-111.509	-1.385.254	1.273.745	-82.752	-205.604	-1.212.850			115.952
Imposta sostitutiva	-6.001.661	-7.570.850	1.569.189	-2.822.340	-584.164	-2.568.995	-1.343.111	-224.000	-28.240
<b>Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</b>	<b>60.748.465</b>	<b>60.305.692</b>	<b>442.773</b>	<b>25.961.675</b>	<b>6.795.493</b>	<b>10.046.463</b>	<b>13.742.147</b>	<b>4.951.627</b>	<b>-1.191.713</b>

Descrizione	anno 2017	anno 2016 dati aggregati pro forma	delta	anno 2016 Fondo BP	anno 2016 Fondo CB	Anno 2016 Fondo BPN	Anno 2016 Fondo BPL	Anno 2016 Fondo LUPILI	Anno 2016 FIPAD
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>35.525.978</b>	<b>28.839.992</b>	<b>6.685.986</b>	<b>13.607.434</b>	<b>4.294.641</b>	<b>262.446</b>	<b>8.019.818</b>	<b>3.935.078</b>	<b>-1.279.425</b>
Contributi per le prestazioni	115.112.961	94.045.540	21.067.421	41.792.327	12.635.849	19.048.251	13.442.733	6.283.111	843.269
anticipazioni	-32.153.310	-26.175.128	-5.978.182	-9.803.835	3.648.199	-7.964.386	-3.415.547	-1.332.430	-10.731
trasferimenti e riscatti	-16.925.515	-21.430.924	4.505.409	-9.218.230	2.174.405	-7.504.298	-1.383.463	-391.153	-759.375
trasformazioni in rendita	-118.063	-1.293.856	1.175.793	-281.525	1.012.331				
erogazioni in forma di capitale e prestazioni accessorie	-27.606.848	-14.535.006	-13.071.842	-7.110.669	1.506.273	-3.317.121	-623.905	-624.450	-1.352.588
premi per prestazioni accessorie	-2.490.782	-1.339.604	-1.151.178	-1.339.604					
premi per prestazioni accessorie	-292.465	-431.030	138.565	-431.030					

Le seguenti tabelle rappresentano;

a) la composizione in termini assoluti e percentuali di ogni Sezione e di ogni linea/comparto del Fondo, con il rendimento ottenuto da questi ultimi.

<b>SEZIONE BP</b>	<b>ANDP AL 31/12</b>	<b>peso % sulla sezione</b>	<b>peso % sul Fondo</b>	<b>rendimento anno 2017 (*)</b>
OBBLIGAZIONARIO PRUDENTE	48.430.255,07	8,42	3,54	0,48%
OBBLIGAZIONARIO DINAMICO	138.741.492,21	24,13	10,13	0,95%
AZIONARIO	75.173.570,61	13,07	5,49	7,02%
GARAN'TITO	195.762.689,51	34,04	14,29	0,51%
STABILITA'	116.912.699,27	20,33	8,54	1,96%
<b>TOTALE</b>	<b>575.020.706,67</b>		<b>42,00</b>	
<b>SEZIONE CB</b>	<b>ANDP AL 31/12</b>	<b>peso % sulla sezione</b>	<b>peso % sul Fondo</b>	<b>rendimento anno 2017 (*)</b>
BREVE TERMINE	49.401.901,77	28,86	3,61	0,42%
OBBLIGAZIONARIO	43.698.762,21	25,53	3,19	0,62%
STABILITA'	23.223.588,92	13,57	1,70	0,53%
AZIONARIO	43.288.076,48	25,29	3,16	6,30%
GARAN'TITO	7.084.854,96	4,14	0,52	0,52%
TOTAL RETURN	4.486.223,90	2,62	0,33	0,13%
<b>TOTALE</b>	<b>171.183.408,24</b>		<b>12,50</b>	
<b>SEZIONE BPL</b>	<b>ANDP AL 31/12</b>	<b>peso % sulla sezione</b>	<b>peso % sul Fondo</b>	<b>rendimento anno 2017 (*)</b>
MONETARIA	19.152.546,16	9,15	1,40	0,15%
OBBLIGAZIONARIA	31.534.194,82	15,07	2,30	0,56%
AZIONARIA	68.766.466,32	32,86	5,02	5,37%
MISTA	62.405.298,45	29,82	4,56	2,59%
GARAN'TITA	27.420.851,84	13,10	2,00	0,51%
<b>TOTALE</b>	<b>209.279.357,59</b>		<b>15,29</b>	
<b>SEZIONE LUPILI</b>	<b>ANDP AL 31/12</b>	<b>peso % sulla sezione</b>	<b>peso % sul Fondo</b>	<b>rendimento anno 2017 (*)</b>
LIQUIDITA'	12.198.374,93	12,33	0,89	0,09%
BILANCIATA PRUDENTE	24.457.531,83	24,71	1,79	-0,19%
BILANCIATA	18.774.085,06	18,97	1,37	2,27%
AZIONARIA	16.365.430,29	16,54	1,19	7,73%
GARAN'TITA	27.176.125,83	27,46	1,98	0,50%
<b>TOTALE</b>	<b>98.971.547,94</b>		<b>7,23</b>	
<b>SEZIONE BPN</b>	<b>ANDP AL 31/12</b>	<b>peso % sulla sezione</b>	<b>peso % sul Fondo</b>	<b>rendimento anno 2017 (*)</b>
ACCUMULO	303.194.753,60	99,86	22,14	1,53%
GARAN'TITA	421.219,02	0,14	0,03	2,83%
<b>TOTALE</b>	<b>303.615.972,62</b>		<b>22,18</b>	
<b>SEZIONE FIPAD</b>	<b>ANDP AL 31/12</b>	<b>peso % sulla sezione</b>	<b>peso % sul Fondo</b>	<b>rendimento anno 2017 (*)</b>
ACCUMULO	11.487.479,00	100,00	0,84	2,33
<b>TOTALE</b>	<b>11.487.479,00</b>		<b>0,80</b>	
<b>TOTALE FONDO</b>	<b>1.369.558.472,06 (**)</b>			

(\*) il rendimento indicato si riferisce all'anno solare 2017 (01/01/2017-31/12/2017)  
(\*\*) pari all'ANDP totale, al netto dell'attivo del comparto Amministrativo sezione BP

b) la distribuzione dell'attivo nei diversi comparti e posizioni degli aderenti

COMPARTI	POSIZIONI	PATRIMONIO	% POSIZIONI	% PATRIMONIO
BP OBBLIGAZIONARIO PRUDENTE	2.016	48.430.255,07	5,04	3,54
BP OBBLIGAZIONARIO DINAMICO	4.711	138.741.492,21	11,77	10,13
BP AZIONARIO	4.739	75.173.570,61	11,84	5,49
BPGARAN'TTIO	4.500	195.762.689,51	11,24	14,29
BP STABILITA'	6.309	116.912.699,27	15,76	8,54
CB BREVE TERMINE	1.650	49.401.901,77	4,12	3,61
CB OBBLIGAZIONARIO	1.901	43.698.762,21	4,75	3,19
CB STABILITA'	2.310	23.223.588,92	5,77	1,70
CB AZIONARIO	1.891	43.288.076,48	4,72	3,16
CB GARAN'TTIO	672	7.084.854,96	1,68	0,52
CB TOTAL RETURN	185	4.486.223,90	0,46	0,33
BPL MONETARIA	356	19.152.546,16	0,89	1,40
BPL OBBLIGAZIONARIA	513	31.534.194,82	1,28	2,30
BPL AZIONARIA	930	68.766.466,32	2,32	5,02
BPL MISTA	950	62.405.298,45	2,37	4,56
BPL GARAN'TTITA'	650	27.420.851,84	1,62	2,00
LUPILI LIQUIDITA'	248	12.198.374,93	0,62	0,89
LUPILI BILANCIATA PRUDENTE	420	24.457.531,83	1,05	1,79
LUPILI BILANCIATA	348	18.774.085,06	0,87	1,37
LUPILI AZIONARIA	289	16.365.430,29	0,72	1,19
LUPILI GARAN'TTITA'	611	27.176.125,83	1,53	1,98
BPN ACCUMULAZIONE	3.765	303.194.753,60	9,40	22,14
BPN GARAN'TTITA'	21	421.219,02	0,05	0,03
FIPAD ACCUMULO	49	11.487.479,00	0,12	0,84
<b>TOTALE</b>	<b>40.034</b>	<b>1.369.558.472,06</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Si chiarisce che la somma degli aderenti ai singoli comparti è superiore al numero di aderenti al fondo in virtù della facoltà di individuale di adesione contemporanea a più linee di investimento.

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

---

### *Gestione mobiliare indiretta*<sup>1</sup>

#### **Scenario Macroeconomico**

##### Considerazioni generali

L'anno 2017 ha visto il consolidamento su scala mondiale degli impulsi di ripresa economica, contrassegnata dall'espansione delle aree avanzate, dalla stabilizzazione di quelle emergenti, dalla scomparsa del rischio deflazionistico, dall'aumento degli scambi internazionali (nonostante i venti protezionistici) e dalla ripresa delle quotazioni delle materie prime:

Dal punto di vista dei prezzi, si è registrata una moderata ripresa dell'inflazione (cd. "reflazione"), nonostante gli interventi di politica monetaria della Banche centrali volti a sostenerne la dinamica.

A tratto generale, l'assetto degli indicatori congiunturali, con particolare riferimento al commercio mondiale ed alla produzione industriale proietta una fase espansiva solida, destinata a procedere secondo i ritmi più alti dall'inizio della crisi finanziaria, come confermato dalle stime OCSE (rapporto novembre 2017).

La solidità dei fondamentali, la spinta della congiuntura e l'efficace azione di sostegno condotta dalle autorità monetarie hanno permesso l'assorbimento progressivo di un vasto spettro di rischi potenzialmente gravi, quali la serie di appuntamenti elettorali in Europa, le evoluzioni degli scenari politici internazionali (crisi coreana, medio oriente, crisi catalana, etc., nuova politica estera americana), la complessa trattativa relativa alla Brexit.

##### I mercati finanziari

Il 2017 è risultato, con la chiusura dell'ultimo trimestre, un anno contrassegnato da diffusi rialzi delle quotazioni per i più diversi comparti dei mercati finanziari, con generazione di performance positive pressoché ovunque, seppure ampiamente differenziate.

In particolare:

- i ritorni sono stati massimi tra le materie prime industriali, trainate dal ciclo, e quelle energetiche;
- l'investimento azionario è risultato premiante a prescindere dall'area geografica di riferimento, con incrementi generalmente ragguardevoli per gli indici maggiori, che sono risultati mediamente più brillanti per i mercati statunitensi, rispetto a quelli europei. Anche in Asia i progressi sono stati consistenti, soprattutto tra Giappone, India e Corea del Sud, mentre la Cina ha pagato dazio, in qualche misura, agli interventi regolatori nel settore del credito disciplinati dalle autorità locali volti a scongiurare il rischio di formazione di bolle finanziarie;
- i mercati obbligazionari statali hanno tratto beneficio, lungo tutto il corso dell'anno, dal persistente supporto delle politiche monetarie, pressoché ovunque contrassegnate da orientamento espansivo o, laddove di segno formalmente restrittivo, come negli Stati Uniti, Canada e Regno Unito, caratterizzate da attese di una manovra sui tassi estremamente lenta e graduale. Al di là delle fluttuazioni di breve periodo, questa condizione ha mantenuto generalmente compressi i rendimenti governativi, contenendo validamente le pressioni della congiuntura; l'assenza generalizzata di pressioni inflazionistiche di rilievo ha rinsaldato oltremodo la tendenza, frenando la spinta ascendente dei tassi.

---

<sup>1</sup> Fonte: relazione annuale del gestore mobiliare Banca Aletti

- per quanto riguarda il mercato valutario, l'euro ha evidenziato un apprezzamento ragguardevole rispetto al dollaro. La moneta unica ha sperimentato condizioni di forza diffusa rispetto a gran parte delle controparti; la rimodulazione della policy da parte della BCE è stata assorbita senza contraccolpi eccessivi.

### ***L'andamento della Gestione mobiliare indiretta***

Si riporta di seguito l'andamento della gestione mobiliare dei comparti nel corso dell'intero anno 2017, senza soluzione di continuità rispetto alla concentrazione, avvenuta a far data 1 aprile 2017, nel Fondo dei Fondi Pensione presenti nell'ex Gruppo Banco Popolare.

Sono altresì indicati i risultati lordi delle gestioni confrontati con i relativi benchmark lordi. Si ricorda che il rendimento al netto delle imposte e delle spese è rappresentato dall'andamento delle quote dei comparti stessi.

### **Sezione BP (fino al 31/3/2017 comparti del Fondo Pensioni per il Personale del Gruppo Banco Popolare)**

#### Comparto Obbligazionario Prudente

Nell'anno appena trascorso la durata finanziaria media della linea è stata ampiamente sottopesata rispetto al parametro di riferimento. Il sottopeso è oscillato tra il 20% ed il 25%. La parte a breve è stata investita solo in governativi italiani, mentre sulle lunghe scadenze sono stati acquistate obbligazioni di paesi "core" e italiane. I paesi "periferici" rappresentati unicamente dall'investimento nel debito italiano, sono stati tenuti in sovrappeso mentre per i paesi "core" rappresentati da Francia, Germania ed emissioni EFSF si è scelto di mantenere un sottopeso significativo rispetto al peso del benchmark. La componente monetaria, quasi un terzo del portafoglio, è stata investita in CCT. Le emissioni societarie hanno avuto un'esposizione superiore al benchmark per tutto il 2017. Sono state in parte vendute solo nel mese di dicembre allo scopo di avere un maggiore allineamento al benchmark in vista della fine dell'anno prendendo profitto della rivalutazione di alcuni asset. La durata finanziaria dei corporate, comunque, è rimasta sottopesata rispetto a quella del parametro di riferimento.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 0,53% a fronte di un + 0,30% del benchmark lordo.

#### Comparto Obbligazionario Dinamico

Nel corso dell'anno il comparto ha mantenuto una durata finanziaria media inferiore a quella del parametro di riferimento. Il sottopeso è stato leggermente diminuito a dicembre allo scopo di ridurre l'ampio scostamento dal benchmark. Il sottopeso rimane comunque significativo, attorno al 20% in considerazione della prospettiva di risalita dei tassi di rendimento.

I titoli governativi italiani, che coprono l'intera esposizione sui periferici, sono stati sovrappesati, specialmente nella parte breve della curva, a scapito delle emissioni core mantenute nell'anno in sottopeso. Obbligazioni "salva stati", emissioni tedesche e francesi sono stati i titoli utilizzati per rappresentare i paesi core. L'asset euro inflation linked è stato replicato utilizzando emissioni governative legate all'inflazione di Italia Francia e Germania. Gli investimenti sono stati sottopesati sia in termini di duration che d'esposizione rispetto al benchmark. L'investimento in obbligazioni societarie è stato caratterizzato da un sostanziale sovrappeso verso il parametro di riferimento per l'intero anno, privilegiando emissioni a breve e medio termine. Nel mese di dicembre si è preso profitto di alcuni asset riducendo il sovrappeso complessivo. Per quanto riguarda l'investimento in obbligazioni US High Yield hedged, sono state utilizzate sicav specializzate su tale mercato,

mantenendo l'asset in leggero sottopeso rispetto al benchmark di riferimento.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 1,11% a fronte di un + 1,31% del benchmark lordo.

#### Comparto Azionario

I mercati azionari globali hanno riportato performance positive grazie ad una sostenuta crescita economica ed alla politica monetaria ancora espansiva della BCE e della BOJ. L'esposizione azionaria è risultata essere ampiamente diversificata in termini geografici, valutari e settoriali. Il posizionamento rispetto al benchmark è stato mantenuto mediamente in sostanziale sovrappeso sia per la parte statunitense che per l'area europea con parziale presa di beneficio a fine anno.

La componente monetaria ha nel comparto un peso residuale. Il 10% indicato dal benchmark è stato, per tutto il 2017, ampiamente sottopesato per lasciare spazio al sovrappeso equity. L'asset è stato replicato unicamente da CCT.

In termini valutari, a fronte del sottopeso in Euro sono state mantenute in sovrappeso le altre divise attuando un'ampia diversificazione.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 8,9% a fronte di un + 7,67% del benchmark lordo.

### **Sezione BPN** (fino al 31/3/2017 nel Fondo pensione complementare per il personale dell'ex Gruppo Banca Popolare di Novara – Gruppo Banco Popolare)

#### Comparto Accumulazione

E' stato adottato, anche per l'anno appena trascorso, un atteggiamento prudente, in termini di duration. Il sottopeso, rispetto al parametro di riferimento, mantenuto fin da inizio 2017, è stato diminuito nella parte finale dell'anno attestandosi a fine dicembre attorno ai 18 punti percentuali. I paesi "periferici", rappresentati unicamente dall'investimento nel debito italiano, sono stati tenuti in sovrappeso mentre i paesi "core", rappresentati da Francia, Germania ed emissioni "Salva Stati", sono stati sottopesati. L'asset euro inflation linked è stato replicato utilizzando emissioni governative legate all'inflazione di Italia Francia e Germania. Gli investimenti sono stati sottopesati in termini di duration ma hanno mantenuto un'esposizione pari al peso del benchmark. Le emissioni societarie hanno avuto un'esposizione superiore al benchmark nel corso dell'intero anno tranne nell'ultimo mese quando è stato preso profitto di alcuni asset. Questo ha ridotto la duration ad un valore neutrale rispetto al parametro di riferimento. Per quanto riguarda l'investimento in obbligazioni US High Yield hedged, sono state utilizzate sicav specializzate su tale mercato, mantenendo l'asset in sottopeso rispetto al benchmark di riferimento.

I mercati azionari globali hanno riportato performance positive grazie ad una sostenuta crescita economica ed alla politica monetaria ancora espansiva della BCE e della BOJ. L'esposizione azionaria è risultata essere ampiamente diversificata in termini geografici, valutari e settoriali. Il posizionamento rispetto al benchmark è stato mantenuto mediamente in sostanziale sovrappeso sia per la parte statunitense che per l'area europea con parziale presa di beneficio a fine anno.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 2,54% a fronte di un + 2,54% del benchmark lordo.

### **Sezione BPL** (fino al 31/3/2017 nel Fondo Pensione per il personale dipendente della Banca Popolare di Lodi)

#### Linea Monetaria

La durata finanziaria della linea è rimasta significativamente sottopesata nel corso di tutto il 2017. A fine anno si attesta vicino al 75% del benchmark.

I titoli governativi italiani, che coprono l'intera esposizione sui periferici, sono stati ampiamente sovrappesati a scapito delle emissioni core mantenute nell'anno in significativo sottopeso (poco più del 50 % del benchmark). Quest'ultime sono rappresentate da emissioni "Salva Stati". I titoli con scadenza inferiore all'anno ed a tasso variabile rappresentano l'investimento preponderante del comparto.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 0,26% a fronte di un - 0,34% del benchmark lordo.

#### Linea Obbligazionaria

L'esposizione al rischio tasso è stata gestita con un approccio prudente. Per tutto l'anno il portafoglio è stato mantenuto in sottopeso, in termini di duration, rispetto al parametro di riferimento. La durata finanziaria a fine anno risulta essere dell'80% rispetto a quella del benchmark.

I paesi "periferici" rappresentati unicamente dall'investimento nel debito italiano, sono stati tenuti in sovrappeso mentre i paesi "core" rappresentati da Francia, ed emissioni EFSF sono stati sottopesati di circa un terzo del peso del benchmark. Le emissioni societarie sono state, per tutto il 2017, sovrappesate in termini d'esposizione ma in sottopeso rispetto alla duration del benchmark. Durante l'anno l'esposizione è stata del 20% superiore al benchmark. Nel mese di dicembre il sovrappeso è stato ridotto vicino alla neutralità.

La componente monetaria, che rappresenta quasi il 20% del comparto, è stata investita in CCT.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 0,60% a fronte di un + 0,54% del benchmark lordo.

#### Linea Mista

In termini di duration è stato adottato un atteggiamento prudente per l'intero anno appena trascorso. Tale sottopeso è stato di circa il 25% rispetto alla neutralità. Per quanto riguarda i posizionamenti di curva segnaliamo che i paesi "periferici", rappresentati unicamente dall'investimento nel debito italiano, sono stati tenuti in sovrappeso mentre i paesi "core", rappresentati da Francia, ed emissioni EFSF, sono stati sottopesati. La parte a breve, fino ai tre anni, è stata investita solo in governativi italiani, mentre sulle lunghe scadenze sono state acquistate obbligazioni sia di paesi "core" che del governo italiano. L'investimento in obbligazioni societarie, è stato caratterizzato da un significativo sovrappeso (130%) verso il benchmark di riferimento fino a fine anno quando si è, in parte, preso profitto di alcuni asset.

I mercati azionari globali hanno riportato performance positive grazie ad una sostenuta crescita economica ed alla politica monetaria ancora espansiva della BCE e della BOJ. L'esposizione azionaria è risultata essere ampiamente diversificata in termini geografici, valutari e settoriali. Il posizionamento rispetto al benchmark è stato mantenuto mediamente in sostanziale sovrappeso sia per la parte statunitense che per l'area europea con parziale presa di beneficio a fine anno.

In termini valutari, a fronte del sottopeso in Euro sono state mantenute in sovrappeso le altre divise attuando un'ampia diversificazione.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 3,24% a fronte di un + 2,81% del benchmark lordo.

#### Linea Azionaria

I mercati azionari globali hanno riportato performance positive grazie ad una sostenuta crescita economica ed alla politica monetaria ancora espansiva della BCE e della BOJ. L'esposizione azionaria è risultata essere ampiamente diversificata in termini geografici, valutari e settoriali. Il posizionamento rispetto al benchmark è stato mantenuto mediamente in sostanziale sovrappeso sia per la parte statunitense che per l'area europea con parziale presa di beneficio a fine anno.

La componente governativa è stata per tutto l'anno ampiamente sottopesata in termini d'esposizione per dare spazio al sovrappeso dell'equity. Il portafoglio è rimasto in "corto" duration per l'intero

2017. Per quanto riguarda i posizionamenti di curva, l'asset nella parte a breve, è stato investito solo in governativi italiani, mentre sulle lunghe scadenze sono state acquistate obbligazioni di paesi "core" e italiane. Nel complesso, i paesi "periferici" rappresentati unicamente dall'investimento nel debito italiano, sono stati mantenuti in sovrappeso di esposizione mentre per i paesi "core" rappresentati da Francia, Germania ed emissioni EFSF si è scelto di mantenere un sottopeso rilevante. La componente monetaria è stata investita in obbligazioni governative italiane a tasso variabile.

In termini valutari, a fronte del sottopeso in Euro sono state mantenute in sovrappeso le altre divise attuando un'ampia diversificazione.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 6,95% a fronte di un + 6,29% del benchmark lordo.

## **Sezione CB** (fino al 31/3/2017 nel Fondo Pensioni per il personale del Credito Bergamasco)

### Comparto Breve Termine

Nel corso del 2017 la durata finanziaria del comparto è stata ampiamente sottopesata rispetto a quella del parametro di riferimento. Solo nella parte finale dell'anno è stato ridotto il sottopeso chiudendo in parte la scelta attiva impostata già ad inizio anno. La duration si attesta, al 31 dicembre, vicino all'85% rispetto a quella del benchmark.

I titoli governativi italiani coprono l'intera esposizione sui periferici. Sono stati in parte utilizzati anche al posto delle emissioni dei paesi core che offrivano rendimenti a scadenza negativi. L'asset è risultato, quindi, sovrappeso specialmente nella parte breve della curva al contrario dei governativi core mantenuti nel corso dell'intero anno in significativo sottopeso (sotto il 50 % del benchmark). Questi ultimi sono stati rappresentati da obbligazioni "salva stati" e da obbligazioni dello stato tedesco e francese della parte lunga della curva dei rendimenti. La componente monetaria, che rappresenta il 60% del comparto, è stata investita prevalentemente in CCT.

Le emissioni societarie hanno avuto un'esposizione significativamente superiore al benchmark per tutto il 2017. Solo a fine anno si è in parte preso profitto della rivalutazione avuta dai titoli impostando il portafoglio per il 2018 che dovrebbe vedere un rialzo dei tassi di mercato. La durata finanziaria, in linea con quella dei titoli governativi, è stata sottopesata.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 0,65% a fronte di un - 0,02% del benchmark lordo.

### Comparto Obbligazionario

Anche per il comparto obbligazionario è stato adottato, per l'anno trascorso, un atteggiamento prudente, in termini di duration. Il sottopeso, rispetto al parametro di riferimento, impostato ad inizio 2017, è stato solo in parte ridotto nella parte finale dell'anno attestandosi a fine dicembre attorno ai 20 punti percentuali.

I paesi "periferici" rappresentati unicamente dall'investimento nel debito italiano, sono stati tenuti in sovrappeso mentre per i paesi "core" rappresentati da Francia, Germania ed emissioni EFSF si è scelto di mantenere un sottopeso di circa il quaranta per cento rispetto al peso del benchmark. L'asset euro inflation linked è stato replicato utilizzando emissioni governative legate all'inflazione di Italia Francia e Germania. Gli investimenti sono stati sottopesati in termini di duration ma hanno mantenuto una esposizione pari al peso del benchmark.

Le emissioni societarie hanno avuto un'esposizione superiore al benchmark per tutto l'anno. Sono state incrementate progressivamente nel corso dell'anno fino ad arrivare a rappresentare un sovrappeso significativo (130%). A fine anno sono state in parte vendute portando il peso dell'asset pari a quello del parametro di riferimento.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 0,91% a fronte di un + 0,56% del benchmark lordo.

#### Comparto Total Return

L'ampia diversificazione della componente obbligazionaria ha interessato sia asset espressi in divise diverse dall'euro sia in emissioni governative e societarie. L'esposizione verso le divise estere è stata significativa, sopra il 20%, per gran parte dell'anno ma è stata ridotta a fine anno ad un valore attorno al 10%. Sono stati fatti investimenti in dollaro americano, dollaro australiano, dollaro canadese, corona norvegese, yen e divise di paesi emergenti adottando un criterio di elevata diversificazione.

L'asset corporate ha rappresentato nell'anno il 30% circa dell'intero portafoglio con investimenti in emissioni di vari settori industriali e finanziari anche espressi in divisa estera. Gli investimenti in titoli governativi hanno riguardato prevalentemente le emissioni del debito italiano su scadenze corte e medie e su emissioni a tasso variabile. La duration media del portafoglio è rimasta, per tutto l'anno, ad un livello contenuto, attorno ad un anno.

I mercati azionari globali hanno riportato performance positive grazie ad una sostenuta crescita economica ed alla politica monetaria ancora espansiva della BCE e della BOJ. L'esposizione azionaria è risultata essere ampiamente diversificata in termini geografici, valutari e settoriali. Il peso medio complessivo dell'investimento azionario è stato mantenuto attorno al 6% durante il corso dell'anno nel rispetto dei vincoli di rischio (var) con parziale presa di profitto a fine anno.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 0,51% a fronte di un + 0,72% del benchmark lordo.

#### Comparto Azionario

I mercati azionari globali hanno riportato performance positive grazie ad una sostenuta crescita economica ed alla politica monetaria ancora espansiva della BCE e della BOJ. L'esposizione azionaria è risultata essere ampiamente diversificata in termini geografici, valutari e settoriali. Il posizionamento rispetto al benchmark è stato mantenuto mediamente in sostanziale sovrappeso sia per la parte statunitense che per l'area europea con parziale presa di beneficio a fine anno.

La componente governativa è stata per tutto l'anno ampiamente sottopesata in termini d'esposizione per dare spazio al sovrappeso dell'equity. Titoli a breve scadenza hanno replicato il benchmark, in particolare titoli della curva italiana a tasso variabile. In termini valutari, a fronte del sottopeso in Euro sono state mantenute in sovrappeso le altre divise attuando un'ampia diversificazione.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 8,14% a fronte di un + 6,85% del benchmark lordo.

### **Sezione LuPiLi (fino al 31/3/2017 nel Fondo Pensioni per il personale della Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno)**

#### Linea Liquidità

Nel corso dell'anno il comparto ha mantenuto una durata finanziaria media inferiore a quella del parametro di riferimento. La componente governativa è rappresentata unicamente da emissioni italiane a tasso variabile. I titoli dei paesi core dell'area Euro, in considerazione del rendimento ampiamente negativo espresso, non sono presenti in portafoglio.

Le emissioni societarie hanno avuto un'esposizione in linea col benchmark per tutto l'anno. La durata finanziaria di questo asset è stata mantenuta più corta rispetto a quella del parametro di riferimento.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 0,31% a fronte di un - 0,37% del benchmark lordo.

### Linea Bilanciata Prudente

In termini di duration, nel corso del 2017, è stato mantenuto un atteggiamento particolarmente prudente. Il sottopeso è stato, per quasi tutto l'anno, vicino al 75% del parametro di riferimento. Solo nella parte finale dell'anno il sottopeso è stato parzialmente ridotto, a valori prossimi al 90%. Coerentemente con il benchmark di riferimento sono presenti in portafoglio unicamente obbligazioni italiane ed americane.

L'investimento in emissioni governative USA è stato allineato, a dicembre, in termini di esposizione, a quello del benchmark pur rimanendo sottopesato in termini di duration, approfittando della svalutazione del dollaro nei confronti dell'euro.

I mercati azionari globali hanno riportato performance positive grazie ad una sostenuta crescita economica ed alla politica monetaria ancora espansiva della BCE e della BOJ. L'esposizione azionaria è risultata essere ampiamente diversificata in termini geografici, valutari e settoriali. Il posizionamento rispetto al benchmark è stato mantenuto mediamente in sostanziale sovrappeso per la parte statunitense, i paesi emergenti ed europei con parziale presa di beneficio a fine anno.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 0,15% a fronte di un + 0,38% del benchmark lordo.

### Linea Bilanciata

Il posizionamento prudente, in termini di duration, adottato nel 2016 è stato mantenuto anche nell'anno appena trascorso. Il sottopeso rispetto al parametro di riferimento è stato, mediamente, rilevante (75-80%) per gran parte del 2017. Solo nella parte finale dell'anno il sottopeso è stato parzialmente ridotto, attorno al 90%.

Coerentemente con il benchmark di riferimento sono presenti in portafoglio unicamente obbligazioni italiane ed americane. L'investimento in emissioni governative USA è stato allineato, a dicembre, in termini di esposizione, a quello del benchmark pur rimanendo sottopesato in termini di duration, approfittando della svalutazione del dollaro nei confronti dell'euro.

I mercati azionari globali hanno riportato performance positive grazie ad una sostenuta crescita economica ed alla politica monetaria ancora espansiva della BCE e della BOJ. L'esposizione azionaria è risultata essere ampiamente diversificata in termini geografici, valutari e settoriali. Il posizionamento rispetto al benchmark è stato mantenuto mediamente in sostanziale sovrappeso per la parte statunitense, i paesi emergenti ed europei con parziale presa di beneficio a fine anno.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a + 3,24% a fronte di un + 2,54% del benchmark lordo.

### Linea Azionaria

I mercati azionari globali hanno riportato performance positive grazie ad una sostenuta crescita economica ed alla politica monetaria ancora espansiva della BCE e della BOJ.

L'esposizione azionaria è risultata essere ampiamente diversificata in termini geografici, valutari e settoriali.

Il posizionamento rispetto al benchmark è stato mantenuto mediamente in sostanziale sovrappeso per la parte statunitense, i paesi emergenti ed europei con parziale presa di beneficio a fine anno.

La componente governativa è stata per tutto l'anno ampiamente sottopesata in termini d'esposizione per dare spazio al sovrappeso dell'equity. L'approccio prudente delle altre linee è stato adottato anche sul comparto azionario. Il portafoglio è rimasto, infatti, in "corto" duration per l'intero 2017. Per quanto riguarda i posizionamenti di curva evidenziamo un sottopeso d'esposizione in tutti i tratti di curva concentrando l'investimento in emissioni italiane coerentemente con il benchmark di riferimento.

Il risultato lordo della gestione è stato pari a +10,08% a fronte di un +7,47% del benchmark lordo.

## ***Gestione Diretta***

La gestione diretta ha riguardato le linee garantite comprese in tutte le sezioni, la liquidità presente nei comparti Stabilità delle sezioni BP e CB e gli investimenti in Fondi Immobiliari presenti nelle sezioni BP, BPN e BPL.

### ***Investimenti liquidi***

#### Linee Garantite di tutte le Sezioni

Il rendimento di tutti i Comparti Garantiti, i cui patrimoni sono interamente investiti in conti correnti, hanno risentito del persistente generalizzato calo dei tassi che si protrae anche nel 2018. I patrimoni delle Linee saranno oggetto della selezione dei gestori che si completerà nel corso del 2018, nel cui ambito saranno valutate nuove strategie di investimento.

#### Comparti Stabilità Sezioni BP e CB

I patrimoni dei comparti sono parzialmente (Stabilità BP) o interamente (Stabilità CB) investiti in conto corrente. I rendimenti hanno risentito di un calo di redditività analogo a quanto evidenziato dalle linee Garantite. Il Consiglio ha avviato un processo di revisione della strategia di investimento della liquidità presente nei suddetti Comparti.

### ***Immobiliare***

Gli investimenti nel settore immobiliare sono realizzati attraverso il possesso di quote di Fondi Immobiliari. La Sezione BP detiene il 100% delle quote del Fondo Immobiliare Primo, inserite nel Comparto Stabilità; la Sezione BPN detiene il 100% delle quote del Fondo Immobiliare Alveare, inserite nel Comparto Accumulazione; la Sezione BPL detiene quote di minoranza (1,5%) del Fondo Eracle, distribuite nelle Linee Obbligazionaria, Mista e Azionaria.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni su andamento e risultato al 31.12.2017 dei tre Fondi. Si precisa che i rendiconti al 31.12.2017 dei comparti che detengono le quote dei fondi immobiliari tengono conto dei valori della quota del Fondo Immobiliare di pertinenza al 30.06.2017, mentre il recepimento della quota al 31.12.2017 è avvenuto con la quota del comparto di febbraio 2018, dopo l'approvazione del rendiconto annuale del Fondo Immobiliare da parte delle rispettive Sgr.

## SEZIONE BP

### **Fondo Primo**

L'istituzione del Fondo di investimento immobiliare chiuso riservato denominato Fondo Primo è avvenuta in data 24 settembre 2010. In data 14 luglio 2011 sono state sottoscritte 500 quote dal Fondo Pensione per un importo nominale pari a 50.000.000 Euro

Obiettivo del Fondo, di durata trentennale, è l'investimento a lungo termine prevalentemente in beni immobili, diritti reali immobiliari e quote di fondi immobiliari chiusi italiani.

Il Fondo è proprietario

- di un immobile sito in Verona, in pieno centro storico della città. Alla data del 31 dicembre 2017 il patrimonio immobiliare del Fondo è valutato dalla SGR pari ad Euro 13.900.000.
- 90 quote del Fondo di investimento immobiliare chiuso "Eracle", per un controvalore a fine 2017 di 26.026.039;
- quote del Fondo Optimum Evolution - USA Property I, Fondo immobiliare di diritto lussemburghese per un controvalore al 31.12.2017 pari a 7.282.520.

La Relazione di Gestione al 31 dicembre 2017 del Fondo chiude con un valore complessivo netto del Fondo (NAV) pari a Euro 65.591.464 che, se si confronta con quello al 31 dicembre 2016, registra un incremento pari ad Euro 3.355.100 (+5,4%).

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Primo ha deliberato - con l'approvazione della relazione di Gestione al 31 dicembre 2017 - la distribuzione dei proventi cumulati negli anni e distribuibili sulla base delle previsioni regolamentari del Fondo, pari a Euro 14.653.000, equivalente a Euro 29.306 pro-quota.

Valore di carico nel Bilancio del Fondo Pensioni al 31.12.2017 del 100% del Fondo Primo di pertinenza del Comparto Stabilità € 62.823.905 (pari al NAV al 30.6.2017).

## SEZIONE BPN

### Fondo Alveare

Il Fondo Alveare è un fondo immobiliare chiuso riservato istituito e gestito da IDeA FIMIT SGR S.p.A. ora DeA CAPITAL REAL ESTARE SGR S.p.A.. Il Fondo ha avviato la propria attività il 21 dicembre 2016 mediante il conferimento di 16 immobili da parte del Fondo Pensione Complementare per il Personale ex BPN e da altre 8 società riconducibili al predetto Fondo Pensione, per un valore complessivo di 166.160.000 euro, e da conguagli monetari e sottoscrizioni in denaro per 490.000 euro, a fronte dei quali sono state emesse nr. 3.333 quote dal valore nominale di 50.000 euro, tutte detenute dal Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare – Sezione BPN, che è pertanto l'unico quotista del Fondo immobiliare.

Gli immobili conferiti hanno prevalente destinazione d'uso residenziale e sono situati a Milano (10), Novara e provincia (3), Torino (1), Bologna (1) e Roma (1), per circa 76.000 mq di superficie complessiva, inclusi accessori e parti annesse. Alla data del 31 dicembre 2017 la percentuale di occupazione della superficie locabile degli immobili in portafoglio è pari all'84,4% (rispetto all'82% del 31 dicembre 2016). Il canone annuo complessivo generato dagli immobili del Fondo al 31 dicembre 2017 è pari a circa 4,745 milioni di euro corrispondente ad un rendimento lordo medio del 2,8% sul valore di mercato degli immobili.

Nell'anno 2017 il Fondo non ha effettuato nuovi investimenti, mentre è stata avviata l'attività di commercializzazione volta alla vendita frazionata di immobili in Milano come previsto dal Business Plan. Tale attività ha portato alla firma di rogiti di n.5 unità immobiliari per un controvalore complessivo di 1.306.000 euro. Al 31 dicembre 2017 erano altresì pervenute 3 ulteriori proposte di acquisto vincolanti per un controvalore di 1.447.000 euro.

In data 7 giugno 2017 il Fondo ha firmato il contratto preliminare di compravendita di un immobile sito in Milano viale Stelvio, 71 al prezzo di 7.300.000 euro il cui rogito è stato poi perfezionato il 16 gennaio 2018 realizzando un utile di 947.680,45 euro.

Il Business Plan prevedeva anche la cessione nel 2017 di un immobile sito in Roma che non si è perfezionato nei tempi previsti a seguito di contestazione da parte dell'acquirente. Sono peraltro attive interlocuzioni con l'acquirente volte a definire come ultima data di perfezionamento dell'atto notarile il 30 giugno 2018 a fronte del versamento di un'integrazione della caparra di 250.000 euro (che si aggiunge ad un 1 milione versato all'atto del preliminare di vendita) e la rinuncia da parte del promissario acquirente alle precedenti contestazioni.

La Relazione di Gestione al 31 dicembre 2017 del Fondo chiude con un valore complessivo netto del Fondo (NAV) pari a Euro 170.449.242 che, se si confronta con quello al 31 dicembre 2016, registra un incremento pari ad Euro 4.097.191 (+2,46%).

Il Fondo, tenendo conto della liquidità disponibile al 31 dicembre 2017 e delle previsioni di tesoreria

dei prossimi mesi, ha deliberato il rimborso anticipato di capitale per 2.100 euro per ognuna delle 3.333 quote costituenti il patrimonio del Fondo, per un importo totale di 6.999.300 euro, che sarà accreditato al quotista Fondo Pensione nel mese di marzo 2018.

Valore di carico nel Bilancio del Fondo Pensioni al 31.12.2017 del 100% del Fondo Alveare di pertinenza del Comparto Accumulazione € 168.590.798, (pari al NAV al 30.6.2017).

## SEZIONE BPL

### Fondo Eracle

Il Fondo Eracle è un fondo immobiliare chiuso riservato gestito da Generali Immobiliare Italia SGR, istituito nel 2008 con durata di 25 anni ed avviato con l'apporto di 456 immobili appartenenti al Gruppo Banco Popolare a destinazione d'uso prevalentemente "agenzie bancarie".

Il Fondo ha registrato un risultato di esercizio 2017 pari ad Euro 36.202.216. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, approvando la relazione al 31.12.2017, ha deliberato la distribuzione di proventi di competenza del secondo semestre 2017 per Euro 11.727.021. La redditività lorda del Fondo nel corso del 2017 è stata pari al 10,17%, di cui il 3,44% è stata recepita nella variazione del NAV, passato da 355,8 milioni a fine 2016 a 368,1 milioni al 31.12.2017, e il 6,73% è attribuibile alla distribuzione di proventi in corso d'anno pari a 23,95 milioni.

Valore di carico nel Bilancio del Fondo Pensioni al 31.12.2017 dell'1,5% del Fondo Eracle di pertinenza della Sezione € 4.495.255 (pari all'1,5% del NAV al 30.6.2017).

## Spese generali

Si evidenziano le spese dirette sostenute dal Fondo.

	BP	CB	BPL	LUPILI	BPN	FIPAD	<b>Totali</b>
Quota associativa Assoprevidenza	1.500						<i>1.500</i>
Compensi al Collegio Sindacale	20.590	1.617	1.977	935	2.868	103	<i>28.090</i>
Contributo Covip	19.483	6.000	6.880	3.195	9.493	422	<i>45.473</i>
Imposta di bollo su e/c e varie	692	222	174	102	221	7	<i>1.418</i>
	<b>42.265</b>	<b>7.839</b>	<b>9.031</b>	<b>4.232</b>	<b>12.582</b>	<b>532</b>	<b><i>76.481</i></b>

Si precisa che le spese relative alla Sezione BP si riferiscono all'intero anno 2017, mentre quelle delle altre Sezioni sono riferite al periodo 1.4 - 31.12.2017. Il recupero delle spese è avvenuto secondo i criteri in uso presso i Fondi di provenienza, utilizzando accantonamenti pregressi o prelievi dalle posizioni individuali o dai comparti.

La quota a carico aderente per la polizza per inabilità e premorienza, che comprende anche la polizza aggiuntiva per morte da malattia e suicidio, stimata per l'anno 2017 per un importo medio pro capite di € 116,69, è stata poi trattenuta dal flusso contributivo individuale al netto delle somme disponibili per residui anni precedenti, nonché di pregressi accantonamenti di alcune Sezioni (sono esclusi gli aderenti alla sezione FIPAD destinatari di una differente copertura assicurativa).

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Si rappresentano nel seguito informazioni sulla popolazione e sulle prestazioni previdenziali del Fondo, a livello di Fondo complessivo e di singola Sezione.

### *Associati*

Associati	Totale
Iscritti in servizio	15.925
Familiari a carico	884
Altre Aderenti	368
Pensionati	373
Fondi di Solidarietà	1.246
	<b>18.796</b>

Associati	SEZIONE					
	BP	CB	BPL	LUPILI	BPN	FIPAD
Iscritti in servizio	6.575	1.972	2.635	1.480	3.223	40
Familiari a carico	434	157	71	85	137	
Altre Aderenti	237	25	77	9	19	1
Pensionati	240	50	34	28	21	
Fondi di Solidarietà	455	134	161	102	386	8
	<b>7.941</b>	<b>2.338</b>	<b>2.978</b>	<b>1.704</b>	<b>3.786</b>	<b>49</b>

di cui nuovi iscritti nell'anno:

Sezione BP	Sezione CB	Sezione LUPILI	Sezione BPL	Sezione BPN	TOTALE
87	64	40	25	62	278

### *Suddivisione per età e sesso*

Classi di età	TOTALE		
	M	F	Tot
Inferiore a 29	843	632	1.475
tra 30 e 39	1.336	1.617	2.953
tra 40 e 49	2.867	2.477	5.344
tra 50 e 59	4.332	2.583	6.915
tra 60 e 64	1.377	512	1.889
65 e oltre	200	20	220
	<b>10.955</b>	<b>7.841</b>	<b>18.796</b>

Classi di età	SEZIONE BP			SEZIONE CB			SEZIONE BPL			SEZIONE LUPILI			SEZIONE BPN			SEZIONE FIPAD		
	M	F	Tot	M	F	Tot	M	F	Tot	M	F	Tot	M	F	Tot	M	F	Tot
Inferiore a 29	362	316	678	177	120	297	66	33	99	75	60	135	163	103	266			
tra 30 e 39	583	765	1.348	262	295	557	205	267	472	81	120	201	205	170	375			
tra 40 e 49	1.315	1.168	2.483	329	283	612	602	423	1.025	190	334	524	430	268	698	1	1	2
tra 50 e 59	1.606	992	2.598	472	198	670	778	343	1.121	278	399	677	1.168	649	1.817	30	2	32
tra 60 e 64	501	206	707	153	28	181	188	50	238	78	76	154	443	151	594	14	1	15
65 e oltre	115	12	127	19	2	21	21	2	23	11	2	13	34	2	36			
	<b>4.482</b>	<b>3.459</b>	<b>7.941</b>	<b>1.412</b>	<b>926</b>	<b>2.338</b>	<b>1.860</b>	<b>1.118</b>	<b>2.978</b>	<b>713</b>	<b>991</b>	<b>1.704</b>	<b>2.443</b>	<b>1.343</b>	<b>3.786</b>	<b>45</b>	<b>4</b>	<b>49</b>

*Anticipazioni*

	n°	Totali controvalori
Spese sanitarie	13	125.254
Prima casa	311	13.178.931
ulteriori esigenze	1.391	18.849.356
	<b>1.715</b>	<b>32.153.541</b>

	sezione BP		sezione CB		sezione BPL		sezione LUPILI		sezione BPN		sezione FIPAD	
	n°	controvalori	n°	controvalori	n°	controvalori	n°	controvalori	n°	controvalori	n°	controvalori
Spese sanitarie	3	47.041	-	-	-	-	2	28.895	8	49.318	-	-
Prima casa	147	6.471.153	37	1.636.421	43	1.253.638	22	861.124	59	2.495.657	3	460.939
ulteriori esigenze	523	7.688.575	157	2.620.921	234	2.606.922	104	1.190.677	367	4.451.556	6	290.705
	<b>673</b>	<b>14.206.770</b>	<b>194</b>	<b>4.257.343</b>	<b>277</b>	<b>3.860.559</b>	<b>128</b>	<b>2.080.695</b>	<b>434</b>	<b>6.996.530</b>	<b>9</b>	<b>751.643</b>

*Beneficiari e Prestazioni previdenziali*

	n°	Totali controvalori
anticipazioni	1.715	32.153.541
trasferimenti in uscita	35	1.561.539
riscatti	364	19.164.173
prestazioni in capitale	296	23.931.772
rendite	1	57.136
switch entrata	494	45.120.647
switch uscita	494	45.120.647
trasferimenti in entrata	77	3.823.221

	sezione BP		sezione CB		sezione BPL		sezione LUPILI		sezione BPN		sezione FIPAD	
	n°	controvalori	n°	controvalori	n°	controvalori	n°	controvalori	n°	controvalori	n°	controvalori
anticipazioni	673	14.206.770	194	4.257.343	277	3.860.559	128	2.080.695	434	6.996.530	9	751.643
trasferimenti in uscita	18	657.774	4	245.159	3	99.079	2	105.490	7	271.497	1	182.541
riscatti	126	6.330.401	29	1.729.024	30	1.135.472	16	667.897	162	9.219.247	1	82.131
prestazioni in capitale	106	9.882.638	32	2.340.745	31	1.604.146	17	1.160.094	108	8.537.977	2	406.172
rendite	0	-	-	-	-	-	-	-	1	57.136	-	-
switch entrata	306	30.517.205	64	5.263.366	73	6.545.182	38	2.580.880	13	214.014	-	-
switch uscita	306	30.517.205	64	5.263.366	73	6.545.182	38	2.580.880	13	214.014	-	-
trasferimenti in entrata	25	1.455.848	7	134.159	19	1.224.048	15	477.503	11	531.662	-	-

## CONSIDERAZIONI FINALI

---

Il Fondo è impegnato a completare nel corso del 2018 la prima fase del progetto di integrazione delle forme pensionistiche dell'ex Gruppo Banco Popolare, con la selezione dei Gestori e l'armonizzazione dell'offerta mobiliare che permetterà di ampliare e diversificare le possibilità di investimento per gli iscritti.

Proseguono inoltre le attività finalizzate ad adeguare la struttura organizzativa del fondo alla nuova configurazione e alle accresciute dimensioni patrimoniali, con particolare riferimento all'implementazione del sistema dei controlli.

Si ringraziano, anche a nome di tutti i Partecipanti, le colleghe e i colleghi che lavorano per il Fondo con impegno ed attaccamento

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Maurizio Marino

Verona, 26 marzo 2018

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

---

All'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare.

Con la presente relazione, redatta con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, il Collegio dei Sindaci Vi rende conto dell'operato in ordine alle funzioni di controllo contabile ed all'attività di vigilanza svolte nel corso del periodo che va dalla data di insediamento 10 luglio 2017, successiva al conferimento collettivo delle posizioni individuali con la formazione del Fondo Unico (1° aprile 2017), al 31 dicembre 2017, così come previsto dall'art. 31 dello Statuto.

### 1. RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 2.429, COMMA 2, CC.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della Legge, dello Statuto e dei provvedimenti emanati in materia dalle Autorità Competenti, nonché sui principi di corretta amministrazione, con particolare riferimento all'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo Pensione e sul suo corretto funzionamento. Ha vigilato, altresì, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione e controllo del rischio e sulla corporate governance.

L'attività istituzionale di competenza si è svolta come appresso indicato:

- il Collegio Sindacale ha tenuto 3 riunioni nel corso delle quali ha eseguito accertamenti e verifiche, non limitandosi all'aspetto di mera forma;
- il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, precedute da un accurato esame degli argomenti inseriti all'ordine del giorno; per le operazioni di maggior rilievo il Collegio Sindacale ha chiesto ed ottenuto chiarimenti tempestivi ed esaurienti dalla Direzione del Fondo, con la finalità di accertare che le iniziative proposte ed attuate fossero conformi alla Legge, allo Statuto ed ai principi generali di sana e prudente gestione; il Collegio Sindacale ha altresì verificato le modalità con cui sono state assunte le delibere, controllando che i Consiglieri avessero attuato i processi decisionali dopo avere acquisito le necessarie informazioni, valutato i rischi, adottato le possibili cautele e le verifiche preventive;
- il Collegio Sindacale ha partecipato, tramite propri componenti scelti a turno, alle riunioni delle commissioni mobiliare, immobiliare e normativa allo scopo di apprendere tempestivamente le analisi e le proposte via via formulate dalle stesse;
- il Collegio Sindacale ha mantenuto un costante collegamento con gli organi amministrativi e con la Direzione del Fondo per chiedere aggiornamenti sull'andamento delle operazioni;
- il Collegio Sindacale ha preso visione del registro dei reclami e della Relazione sull'attività svolta dalla Funzione di controllo interno per l'esercizio 2017.

Con particolare riferimento alle 3 riunioni tenute dal Collegio Sindacale, le verifiche sono state dirette ad accertare che

- l'investimento in attività finanziarie non presentasse scostamenti ingiustificati tra i prezzi di negoziazione ed i correlati valori di mercato;
- i servizi amministrativo-contabili ed organizzativi svolti dalle strutture di Banco BPM a favore del Fondo Pensioni fossero adeguati a garantire il rispetto delle Leggi e dello Statuto;
- la comunicazione periodica (mensile – trimestrale – semestrale) da parte di Banca Aletti, Banca Depositaria, nonché delle SGR che gestiscono i 3 fondi immobiliari nei quali il Fondo ha investito le quote, fosse regolarmente pervenuta;
- che la tenuta dei libri obbligatori, delle scritture contabili, dei relativi documenti nonché il costante flusso dei dati contabili nel sistema informativo e degli adempimenti fiscali, fosse avvenuta regolarmente;

- la mancanza di esposti o denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

Infine nel corso della prima riunione del Collegio Sindacale, la verifica ha riguardato il trasferimento collettivo delle posizioni individuali dai fondi preesistenti alle sezioni del Fondo Pensioni alla data di efficacia del 1° aprile 2017. E' stato riscontrato il passaggio in continuità sia degli investimenti complessivi sia dell'attivo netto disponibile per le prestazioni, correttamente autorizzato dagli organi rappresentativi dei vari fondi. Al riguardo si rileva che, alla data della presente relazione, il passaggio del patrimonio dei fondi ex BPL e ex Carilupili nelle apposite sezioni del Fondo Pensioni non risulta ancora formalmente firmato dai competenti organi di Banco BPM.

Inoltre il Consiglio di Amministrazione del Fondo e le Fonti Istitutive, confortati in tal senso anche da quanto sostenuto dalla CO.VI.P. in sede di definizione delle modalità operative dell'operazione di accentramento, non hanno ritenuto di procedere, in occasione del suddetto trasferimento, all'asseverazione da parte di valutatori indipendenti dei patrimoni conferiti da tutti gli ex Fondi coinvolti (conferenti e conferitario), con particolare riferimento agli assets non quotati ed a quelli dei fondi immobiliari, come espressamente richiesto da parte del Collegio Sindacale. Al riguardo è invece stato deciso di conferire l'incarico ad un perito esterno per la sola valutazione dei criteri adottati per la valorizzazione dei suddetti patrimoni alla data del trasferimento. I risultati di tale verifica non sono ancora disponibili.

Con riferimento alla governance, si ricorda che gli Organi del Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare, si sono insediati nella riunione consiliare del 10 luglio 2017, nominando il notaio Maurizio Marino alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Fabio Benaglia alla carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, Paolo Giovanni Tiraboschi alla carica di Responsabile ex art. 28 dello Statuto e Mario Romussi nel ruolo di Direttore ex art. 29 dello Statuto. Al fine di rendere più agevole il lavoro di analisi e proposta verso il Consiglio di Amministrazione, sono state costituite le commissioni mobiliare, immobiliare e normativa, composte rispettivamente di 6, 4 e 6 membri scelti tra i componenti del Consiglio di Amministrazione.

Per quanto riguarda il quadro normativo, nel corso del 2017 si sono verificati due importanti interventi legislativi che sono andati a modificare il Dlgs 252/2005; in particolare, il primo nell'ambito della cosiddetta "legge sulla concorrenza" (Legge 125/2017), il secondo in quello della Legge di Bilancio 2018 (Legge 205/2017).

In relazione al primo intervento, Il Fondo ha adeguato gli articoli dello Statuto interessati nella seduta del 13 novembre 2017, sulla base delle istruzioni diramate dalla Covip nella circolare 5027 del 26 ottobre 2017; la modifica più rilevante consisteva nel recepimento dell'ampliamento delle condizioni per fruire dell'anticipo della prestazione pensionistica, ovvero la probabilità di richiedere una prestazione anticipata anche frazionata con riduzione a 24 mesi del periodo di inoccupazione. Gli adeguamenti statutari hanno interessato gli articoli 6 ("scelte di investimento"), 10 ("prestazioni pensionistiche") e 12 ("trasferimento e riscatto della posizione individuale") dello Statuto.

La legge di Bilancio è poi intervenuta per istituzionalizzare la R.I.T.A. equiparandola alla prestazione anticipata ed eliminando il divieto di riscattare la posizione per chi si trovasse in condizioni di invalidità permanente superiore ai 2/3 o di inoccupazione maggiore di 48 mesi nel quinquennio precedente alla maturazione dei requisiti pensionistici e quindi facendo sì che l'aderente, qualora ricorrano i requisiti previsti per la prestazione e per il riscatto, abbia la facoltà di optare per la soluzione ritenuta più opportuna. Questi ultimi interventi sono stati recepiti nello Statuto con opportune modifiche nel seduta consiliare del 23 febbraio 2018.

Sempre in tema di aggiornamento dello Statuto, l'Assemblea dei Delegati nella seduta straordinaria del 22 gennaio 2018 ha modificato l'art.31 per attribuire il compito della revisione legale del bilancio del Fondo ad una società esterna, lasciando al Collegio Sindacale la sola vigilanza e non il controllo contabile a partire dall'esercizio 2018. Il Collegio Sindacale ha espresso al riguardo un parere motivato per l'attribuzione dell'incarico di revisione legale per il triennio 2018-2020 alla società PricewaterhouseCoopers Spa in data 27 marzo 2018.

In relazione all'informativa periodica da inviare a COVIP circa lo stato di avanzamento del processo di dismissione immobiliare legato alla Sezione BPN del Fondo riguardante la deroga concessa fino al 31 dicembre 2019 per il supero della soglia del 30% degli investimenti in quote del Fondo Immobiliare Alveare, si rileva che l'aggiornamento semestrale è stato inviato con lettera di fine gennaio 2018, una volta ottenuto il business plan aggiornato da parte della Sgr DEA Capital Real Estate, rivisto sulla base delle nuove ipotesi di dismissione immobiliare. Il Collegio Sindacale ha esaminato e condiviso le considerazioni riportate al riguardo dal Consiglio di Amministrazione nella suddetta lettera.

## **2. ATTIVITÀ DI CONTROLLO CONTABILE DEL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017**

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare ha approvato in data 26 marzo 2018 il progetto di bilancio dell'esercizio 2017, composto da:

- Rendiconto della gestione complessiva costituito da: Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa;
- Relazione sulla Gestione.

I suddetti documenti hanno costituito oggetto di esame da parte del Collegio Sindacale.

Si ricorda che la tenuta della contabilità e la redazione del Bilancio del Fondo, con i conseguenti assolvimenti di natura civilistica e fiscale, sono affidati dal Fondo alla Società NEXI S.p.A.

Con riferimento all'attività di controllo contabile, la stessa è attribuita al Collegio dei Sindaci.

Il Bilancio messo a disposizione dal Consiglio di Amministrazione e nello specifico gli schemi adottati in relazione allo Stato Patrimoniale ed al Conto Economico, sono coerenti con le disposizioni della COVIP contenute nelle Deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

La responsabilità della redazione del Bilancio compete al Consiglio di Amministrazione, mentre risulta in capo al Collegio dei Sindaci la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulle attività di revisione.

L'attività di revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario ad accertare se il Bilancio d'esercizio fosse viziato da errori significativi e risultasse, nel suo complesso attendibile.

L'esame ha riguardato in particolare gli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel Bilancio, nonché la valutazione della adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Il Collegio dei Sindaci ritiene che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del giudizio professionale.

La relazione sulla gestione degli Amministratori illustra in modo esauriente sia la situazione del Vostro Fondo Pensione sia l'andamento della gestione.

Il Bilancio nel suo complesso è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del Fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, in conformità alle norme che lo disciplinano.

La presente relazione è resa all'unanimità dei componenti del Collegio Sindacale.

Verona, 3 aprile 2018

### **Il Collegio Sindacale**

Stefano Zambon - Presidente

Rosario Buccalà

Simona Filipello

Mario Porta

**BILANCIO ESERCIZIO 2017**

**PROSPETTI CONTABILI**

## STATO PATRIMONIALE – SINTETICO

ATTIVITA'		2017 (*)	2016 (**)
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Investimenti diretti	237.492.687	60.351.629
20	Investimenti in gestione	1.136.636.961	482.768.699
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	17.777.626	22.213.812
50	Crediti di imposta	9.386	10.256
	<b>Totale Attività Fase di Accumulo</b>	<b>1.391.916.660</b>	<b>565.344.396</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Passività della gestione previdenziale	180.466	78.477
20	Passività della gestione finanziaria	191.750	58.260
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	17.421.130	22.047.417
50	Debiti di imposta	4.506.776	2.832.596
	<b>Totale Passività Fase di Accumulo</b>	<b>22.300.122</b>	<b>25.016.750</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.369.616.538</b>	<b>540.327.646</b>
	<i>Attivo netto destinato alle prestazioni fondi aggregati #</i>		777.241.694
	<b>Conti d'Ordine</b>	<b>14.190.352</b>	<b>21.028.224</b>

(\*) Dati del Fondo aggregato

(\*\*) Dati del Fondo Pensioni per il personale del Gruppo Banco Popolare

(#) Dato informativo al 31 marzo 2017, relativo all'ANDP trasferiti nel Fondo dai Fondi originari

**CONTO ECONOMICO – SINTETICO**

		2017 (*)	2016 (**)
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Saldo della gestione previdenziale	31.895.657	13.607.434
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	4.970.929	3.649.043
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.509.407	11.895.052
40	Oneri di gestione	- 810.252	- 284.762
50	Margine della gestione finanziaria		
	(20) + (30) + (40)	24.670.084	15.259.333
60	Saldo della gestione amministrativa	- 21.153	- 82.752
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	56.544.588	28.784.015
80	Imposta sostitutiva	- 4.497.390	- 2.822.340
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	52.047.198	25.961.675

(\*) Dati del Fondo aggregato

(\*\*) Dati del Fondo Pensioni per il personale del Gruppo Banco Popolare

## STATO PATRIMONIALE – ANALITICO

		2017 (*)		2016 (**)
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>			
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	60.351.629
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	236.909.958	60.351.629	
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	
	d) Depositi	241.809		
	e) Titoli di debito			
	f) Titoli di capitale	340.920		
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.136.636.961</b>		<b>482.768.699</b>
	a) Depositi bancari	365.442.090	236.086.796	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	415.632.231	119.937.432	
	d) Titoli di debito quotati	97.314.708	43.172.013	
	e) Titoli di capitale quotati	159.141.717	45.836.378	
	f) Titoli di debito non quotati	79.251	14.062	
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	
	h) Quote di O.I.C.R.	82.615.066	34.544.073	
	i) Opzioni acquistate	-	-	
	l) Ratei e risconti attivi	3.373.805	3.148.215	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	13.038.093	29.730	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>17.777.626</b>		<b>22.213.812</b>
	a) Cassa e depositi bancari	16.416.590	22.010.328	
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.361.036	203.484	
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>9.386</b>	<b>10.256</b>	<b>10.256</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.391.916.660</b>		<b>565.344.396</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>180.466</b>		<b>78.477</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	180.466	78.477	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>191.750</b>		<b>58.260</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	
	b) Opzioni emesse	-	-	
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	191.750	58.260	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>17.421.130</b>		<b>22.047.417</b>
	a) TFR	-	-	
	b) Altre passività della gestione amministrativa	17.421.130	22.047.417	
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>4.506.776</b>	<b>2.832.596</b>	<b>2.832.596</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>22.300.122</b>		<b>25.016.750</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.369.616.538</b>		<b>540.327.646</b>
	<i>Attivo netto destinato alle prestazioni fondi aggregati (#)</i>			<b>777.241.694</b>
	<b>Conti d'Ordine</b>	<b>14.190.352</b>		<b>21.028.224</b>

(\*) Dati del Fondo aggregato

(\*\*) Dati del Fondo Pensioni per il personale del Gruppo Banco Popolare

(#) Dato informativo al 31 marzo 2017, relativo all'ANDP trasferiti nel Fondo dai Fondi originari

## CONTO ECONOMICO – ANALITICO

CONTO ECONOMICO		2017 (*)		2016 (**)	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>31.895.657</b>		<b>13.607.434</b>
	a) Contributi per le prestazioni	98.669.599		41.792.327	
	b) Anticipazioni	- 27.586.789		- 9.803.835	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 13.522.504		- 9.218.230	
	d) Trasformazioni in rendita	- 118.063		- 281.525	
	e) Erogazioni in forma di capitale e prestazioni accessorie	- 22.349.690		- 7.110.669	
	f) Premi per prestazioni accessorie	- 2.896.225		- 1.339.604	
	g) Riporto contributi residui	- 300.671		- 431.030	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>4.970.929</b>		<b>3.649.043</b>
	a) Dividendi	185.392		-	
	b) Utili e perdite da realizzo	-		-	
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	4.785.537		3.649.043	
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>20.509.407</b>		<b>11.895.052</b>
	a) Dividendi e interessi	11.315.432		6.021.435	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.767.464		5.875.444	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-		-	
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-	
	f) Altri ricavi	473.563		11.304	
	g) Altri oneri	- 47.052		- 13.131	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>- 810.252</b>		<b>- 284.762</b>
	a) Società di gestione	- 628.170		- 230.034	
	b) Banca depositaria	- 182.082		- 54.728	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>24.670.084</b>		<b>15.259.333</b>
	<b>(20) + (30) + (40)</b>				
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>- 21.153</b>		<b>- 82.752</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	24.039		180.524	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-		-	
	c) Spese generali e amministrative	- 62.963		- 49.102	
	d) Spese per il personale	-		-	
	e) Ammortamenti	-		-	
	f) Adeguamento imposta a.p.	- 6.294		-	
	g) Oneri e proventi diversi	24.065		214.174	
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>		<b>56.544.557</b>		<b>28.784.015</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 4.497.390</b>	<b>- 4.497.390</b>	<b>- 2.822.340</b>	<b>- 2.822.340</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>		<b>52.047.198</b>		<b>25.961.675</b>

(\*) Dati del Fondo aggregato

(\*\*) Dati del Fondo Pensioni per il personale del Gruppo Banco Popolare

## **NOTA INTEGRATIVA**

## PARTE PRIMA – Informazioni Generali

### Forma giuridica e regime

Il Fondo, già denominato “Fondo Pensioni per il personale dell'ex Gruppo Bancario Popolare di Verona – Bsgsp”, costituito in data 1° gennaio 1960, modificato e trasformato in recepimento degli accordi collettivi, tra Aziende e OO.SS., del 16 marzo 1993, del 8 gennaio 1996, del 1° giugno 2002, del 22 dicembre 2015, del 28 settembre 2016 e del 13 dicembre 2016 assume la nuova denominazione di “Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare”.

Il Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare è un'associazione con personalità giuridica nella quale ha trovato attuazione il processo di confluenza per trasferimento collettivo delle posizioni individuali già in essere presso le sezioni a contribuzione definita dei Fondi Pensione presenti nell'ex Gruppo Banco Popolare, con efficacia 1° aprile 2017.

Il Fondo non ha fine di lucro e ha lo scopo prioritario di consentire agli iscritti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio.

Il Fondo, iscritto all'Albo dei Fondi Pensione presso Covip al n. 1365, opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema della capitalizzazione individuale. L'entità delle prestazioni pensionistiche è commisurata ai contributi versati e ai rendimenti realizzati nella gestione delle risorse.

### Sezioni e Comparti

Il Fondo si articola in 6 sezioni – indipendenti e impermeabili tra loro - ognuna delle quali suddivisa in uno o più comparti/linee di investimento come da tabella di seguito riportata:

SEZIONE	COMPARTI/LINEE DI INVESTIMENTO
SEZIONE BP	Obbligazionario Prudente
	Obbligazionario Dinamico
	Azionario
	Garantito
	Stabilità
SEZIONE CB	Breve Termine
	Obbligazionario
	Azionario 80%
	Total Return
	Garantito
SEZIONE BPL	Stabilità
	Monetaria
	Obbligazionaria
	Azionaria
	Mista
SEZIONE LUPILI	Garantita
	Liquidità
	Bilanciata Prudente
	Bilanciata
	Azionaria
SEZIONE BPN	Garantita
	Accumulazione
	Garantito
SEZIONE FIPAD	Accumulo

Gli aderenti hanno la possibilità di scegliere di investire la propria posizione su uno o più comparti/linee della propria Sezione, nei modi e nei tempi previsti dalle disposizioni emanate dal Consiglio di amministrazione.

**Aderenti**

Sono iscritti al Fondo in qualità di Associati:

- i dipendenti delle società dell'ex Gruppo Banco Popolare, esplicitamente iscritti al Fondo o confluiti nel Fondo in forza di accordo tra le Fonti Istitutive, anche con il solo conferimento del TFR, nel rispetto delle definizioni delle fonti istitutive tempo per tempo vigenti;
- i soggetti, non dipendenti delle Società, che abbiano esercitato anche in modo tacito le facoltà espresse all'Art. 8 comma 8 o all'Art.12 comma 2 lettera e) del presente Statuto e quelli che abbiano esercitato la medesima facoltà nei fondi originari senza soluzione di continuità nel piano pensionistico;
- i familiari degli Associati fiscalmente a carico all'atto dell'iscrizione. Le modalità attraverso le quali l'Associato attiva la posizione del familiare a carico sono definite dal Consiglio di amministrazione che regola – con apposito Regolamento - anche, in merito a dette posizioni, l'esercizio dei diritti rivenienti dalla normativa e dallo Statuto vigenti e l'entità minima delle contribuzioni;
- i dipendenti assunti dopo il 1° gennaio 2007 nei confronti dei quali trovino applicazione le disposizioni in materia di conferimento tacito del TFR di cui all'art.8, comma 7 del "Decreto" e che non abbiano esplicitamente manifestato la loro volontà di adesione, inclusi quelli con le medesime caratteristiche confluiti nel Fondo in forza di accordo tra le Fonti Istitutive;
- coloro i quali risultino comunque iscritti alle sezioni a contribuzione definita dei fondi pensione originari non ricompresi nelle casistiche di cui ai punti precedenti.

Hanno facoltà di iscriversi al Fondo:

- i dipendenti in servizio dell'ex Banco Popolare scarl;
- i dipendenti assunti a far tempo dal 1° gennaio 2017 dal Banco BPM S.p.A. con esclusione di quelli assegnati alla Direzione Generale di Milano o ad unità operative presso le quali non si applica la normativa di secondo livello dell'ex Banco Popolare;
- i dipendenti assunti dal 1° gennaio 2017 da SGS BP S.c. con esclusione di quelli assegnati a Milano;
- i dipendenti delle Società dell'ex Gruppo Banco Popolare per le quali siano stati stipulati specifici accordi tra le Fonti Istitutive;
- i famigliari a carico degli associati di cui ai precedenti alinea.

Al 31 dicembre 2017 il numero complessivo degli aderenti era pari a 18.796 così suddivisi:

<b>ADERENTI</b>	<b>SEZIONE BP</b>	<b>SEZIONE CB</b>	<b>SEZIONE BPL</b>	<b>SEZIONE LUPILI</b>	<b>SEZIONE BPN</b>	<b>SEZIONE FIPAD</b>	<b>TOTALE</b>
<b>ISCRITTI IN SERVIZIO</b>	6.575	1.972	2.635	1.480	3.223	40	15.925
<b>FAMILIARI A CARICO</b>	434	157	71	85	137		884
<b>ALTRI ADERENTI</b>	237	25	77	9	19	1	368
<b>PENSIONATI</b>	240	50	34	28	21		373
<b>FONDI DI SOLIDARIETA'</b>	455	134	161	102	386	8	1.246
	<b>7.941</b>	<b>2.338</b>	<b>2.978</b>	<b>1.704</b>	<b>3.786</b>	<b>49</b>	<b>18.796</b>

**Gestione Amministrativa**

La gestione amministrativa e contabile del Fondo è svolta presso le seguenti sedi di Banco BPM – Welfare: Verona via Meucci 5/A, Novara via Carlo Negroni 12, Lodi via Polenghi Lombardo 13 e Bergamo Largo di Porta Nuova 2.

**Banca Depositaria**

La banca depositaria del Fondo è il Banco BPM SpA.

**Revisione Contabile**

L'incarico di controllo contabile del Fondo era originariamente affidato al Collegio dei sindaci, secondo quanto previsto dall'art.31 dello Statuto Sociale. Si segnala che il predetto art. 31 è stato modificato dall'Assemblea dei delegati del 22 gennaio 2018, nel senso di prevedere che la revisione contabile sia assegnata ad una società di revisione dall'Assemblea ordinaria dei Delegati, su proposta motivata del Collegio dei Sindaci.

**I gestori delle risorse**

La gestione delle risorse mobiliari del Fondo è affidata a Banca Aletti Spa, con sede in Milano, Passaggio Duomo 2 sulla base di apposita convenzione di gestione.

Il Fondo Immobiliare riservato “Primo” (sezione BP) è gestito da Investire Immobiliare SGR SpA, con sede in Roma, via Po, 16a.

Il Fondo Immobiliare Alveare (sezione BPN) è gestito da DeA Capital Real Estate SGR SpA, con sede in Roma, via Mercadante, 18.

Il Fondo Immobiliare Eracle (sezione BPL) è gestito da Generali Real Estate SGR S.p.A. con sede in Trieste, Via Machiavelli, 4.

### **L'erogazione delle rendite**

La convenzione per l'erogazione delle rendite è stata stipulata con Generali Italia SpA con sede legale in via Marocchesa n. 14 – Mogliano Veneto (TV).

### **Le prestazioni accessorie**

La polizza per le prestazioni accessorie in caso di cessazione dal servizio causata da decesso o di sopravvenuta inabilità è stata stipulata con la Compagnia Generali Italia SpA con sede legale in via Marocchesa n. 14 – Mogliano Veneto (TV).

### **Forma e contenuto del Bilancio**

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale/finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo. Esso è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- a) Relazione sulla gestione
- b) Stato Patrimoniale
- c) Conto Economico
- d) Nota integrativa

I prospetti contabili, Stato Patrimoniale e Conto Economico, la Relazione sulla Gestione e la Nota Integrativa sono redatti in unità di Euro.

Per la redazione del bilancio di esercizio il Fondo si è conformato ai principi sanciti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Il Presente bilancio è il primo a seguito del processo di concentrazione delle forme pensionistiche dell'ex Gruppo Banco Popolare compiuto mediante trasferimento collettivo delle posizioni realizzato il 31/3/2017 con decorrenza 1°/4/2017.

Pertanto, i rendiconti delle nuove sezioni BPN, BPL, CB, LuPiLi e FIPAD sono riferiti al primo periodo di effettiva esistenza, ovvero 1°/4/2017 – 31/12/2017. Il Rendiconto della sezione BP prosegue, senza soluzione di continuità, a rappresentare i contenuti del Fondo ricevente (ex Fondo Pensioni per il personale del Gruppo Banco Popolare) ed è quindi rappresentativo dell'intero esercizio 2017.

Per maggiore chiarezza espositiva e comprensione dei dati aggregati, nella Relazione sono esposte tabelle proforma che consolidano i dati di tutto il 2017 per tutte le sezioni, comprendendo quindi i dati riferiti al primo trimestre 2017, registrato nei Fondi trasferenti, confrontati con i dati 2016.

### **Criteri di valutazione**

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Si evidenzia che i criteri di valutazione delle poste patrimoniali ed economiche di seguito esposti sono in linea con quelli stabiliti da CO.VI.P. nella Delibera del 17/6/1998, e che essi non si discostano, salvo quanto esplicitamente esposto nel proseguo della presente Nota, da quelli utilizzati per la formazione del bilancio dei precedenti esercizi.

L'informativa di bilancio è stata ove opportuno, adeguata rispetto all'esercizio precedente alle nuove esigenze espositive rivenienti dall'operazione di concentrazione dei Fondi Pensione del Gruppo Banco Popolare come esposto nella relazione sulla gestione.

#### *Investimenti finanziari*

Le quote di partecipazione al Fondo Immobiliare Riservato Primo sono allocate interamente nella sezione BP nel comparto Stabilità che rappresenta: a) il 30% circa del patrimonio investito nei comparti Obbligazionario Dinamico ed Azionario e b) una quota diversa e comunque non superiore al 30% - poiché attivabile solo su opzione dall'aderente - per i comparti Garantito e Obbligazionario Prudente.

Le quote di partecipazione al Fondo Immobiliare Riservato Alveare sono allocate interamente nella sezione BPN

nel comparto Accumulazione.

Le quote di partecipazione al Fondo Immobiliare Riservato Eracle sono allocate interamente nella sezione BPL nelle linee Obbligazionaria (4 quote), Mista (8 quote) ed Azionaria (8 quote).

Si chiarisce che la valorizzazione degli investimenti in fondi chiusi non quotati, avviene all'atto del recepimento del valore quota ufficiale, di conseguenza il risultato dei suddetti fondi per il secondo semestre di ogni esercizio viene contabilizzata nell'esercizio successivo (per il secondo semestre 2017 è avvenuta nel febbraio 2018).

Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari è stato preso a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Trattandosi esclusivamente di titoli quotati su mercati regolamentati, sono stati iscritti al valore delle quotazioni rilevate all'ultimo giorno di contrattazione antecedente o coincidente con la chiusura dell'esercizio. Si informa inoltre che le attività dei vari comparti di investimento sono state valutate, come per gli anni passati e come previsto anche da COVIP, al prezzo di mercato dell'ultimo giorno lavorativo dell'anno, attraverso i servizi dei providers Telekurs e Bloomberg, utilizzati da NEXI SpA, come definito del documento "Politica di valorizzazione degli strumenti finanziari".

In merito alla contabilizzazione in bilancio dei valori forniti da NEXI, per la prezzatura dei titoli in portafoglio, si chiarisce che si possono verificare sistematiche discrepanze fra i valori contabilizzati e quelli forniti dal gestore Banca Aletti. Dette differenze vengono comunque analizzate titolo per titolo e se non dovute ad errori, di norma viene recepita la valorizzazione NEXI, ritenuta più aderente alla normativa COVIP.

I mercati cui si è fatto riferimento per comparare il costo sono l'MTS e la Borsa Valori di Milano per i titoli in essi quotati, mentre per i titoli esteri si è fatto riferimento al valore di mercato fornito dal provider Telekurs, ad eccezione dei titoli trattati sul mercato tedesco per i quali sono stati utilizzati i valori forniti da Bloomberg.

Inoltre, le operazioni a termine sono state valutate al tasso di cambio a termine corrente al 31/12/2017 per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

#### Operazioni in valuta

Le attività e le passività in valuta sono iscritte al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Oneri e proventi

La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta in base al principio della competenza temporale, prescindendo dal momento numerario (incassi e pagamenti).

#### Compensazioni

Le compensazioni di partite sono effettuate solo nel caso di operazioni per le quali esse rappresentino un connotato caratteristico.

#### Conti d'Ordine

Tale sezione accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del Fondo, ma di cui è necessario ed opportuno mantenere evidenza contabile. In particolare a livello di Fondo sono registrati nei Conti d'Ordine i contributi di Dicembre 2017 incassati dalle linee amministrative e versati nei comparti nel Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore quota al 31/12 dei vari Comparti.

Si precisa che con riferimento alla sezione BP, fino al 31/12/2016 la quota di TFR al Fondo veniva versato a Dicembre e ne veniva data rappresentazione nei conti d'ordine unitamente al versamento dei contributi del mese di dicembre. A decorrere dal 2017 il TFR è versato al Fondo con cadenza mensile e pertanto il TFR del periodo rappresentato a Bilancio è contabilizzato nel saldo della gestione previdenziale unitamente ai contributi mensile del lavoratore e del datore di lavoro. Nei conti d'ordine sono presenti unicamente i contributi ed il TFR di dicembre.

#### Contributi

I contributi previdenziali sono registrati, come variazione a conto economico dell'ANDP, al momento della loro allocazione nella linea di investimento di pertinenza.

#### Imposta Sostitutiva

Le imposte di competenza di ogni singolo comparto sono state imputate secondo le disposizioni introdotte dal D.Lgs.n. 47/2000 e successive modificazioni ed integrazioni.

A seguito dell'entrata in vigore della Legge n.190/2014 (Legge di Stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva

è stata elevata al 20%, con l'introduzione di un meccanismo di calcolo teso ad assicurare che i redditi dei titoli di stato italiani e dei paesi c.d. "collaborativi" (o white list) siano sottoposti a tassazione con l'aliquota propria del 12,50%.

#### Ripartizione costi comuni

Il recupero delle spese è avvenuto secondo i criteri in uso presso i Fondi di provenienza, utilizzando accantonamenti pregressi (BP, BPN e FIPAD) o prelievi dalle posizioni individuali (CB) o dai comparti (BPL e LuPiLi per contributo Covip).

La quota a carico aderente per la polizza per inabilità e premorienza, che comprende anche la polizza aggiuntiva per morte da malattia e suicidio, stimata per l'anno 2017 per un importo medio pro capite di € 116,69, è stata poi trattenuta dal flusso contributivo individuale al netto delle somme disponibili per residui anni precedenti, nonché di pregressi accantonamenti di alcune Sezioni (si precisa che gli aderenti alla sezione FIPAD sono destinatari di una differente copertura assicurativa).

Si informa che il costo polizza 2017 è al netto dei contributi aggiuntivi versati dal Banco BPM per la copertura dei premi e di parte della franchigia.

Per l'esame delle singole componenti di ogni comparto amministrativo si rimanda ai commenti di ogni singolo comparto esposti nel proseguo della nota integrativa.

#### **Altre informazioni**

Al 31/12/2017 il Fondo deteneva una quota pari allo 0,45% del patrimonio della Mefop S.p.a., acquisita a titolo gratuito; poiché la eventuale cessione della partecipazione avverrebbe sempre a titolo gratuito, secondo le indicazioni Covip non è stato iscritto alcun valore patrimoniale. La Mefop è stata creata al fine di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione e la maggioranza azionaria è attualmente di proprietà del Ministero dell' Economia.

Per quanto riguarda i compensi agli Amministratori ed ai Sindaci, nei commenti di ogni comparto amministrativo sono evidenziati i soli emolumenti spettanti al Collegio Sindacale, in quanto le prestazioni dei Consiglieri di Amministrazione sono effettuate a titolo gratuito.

A livello complessivo i compensi del Collegio Sindacale per l'esercizio 2017 sono stati i seguenti

<b>Qualifica</b>	<b>Periodo</b>	<b>Compensi</b>
Collegio Sindacale	1.1 – 9.7.2017	€ 15.157
Collegio Sindacale	10.7 – 31.12.2017	€ 12.933

## **PARTE SECONDA**

- **Stato Patrimoniale e Conto Economico sintetico delle Sezioni**
- **Rendiconto dei comparti**

**SEZIONE BP****STATO PATRIMONIALE SINTETICO**

	<b>ATTIVITA'</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Investimenti diretti	62.823.905	60.351.629
20	Investimenti in gestione	514.439.068	482.768.699
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	7.724.381	22.213.812
50	Crediti di imposta	8.453	10.256
	<b>Totale Attività Fase di Accumulo</b>	<b>584.995.807</b>	<b>565.344.396</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Passività della gestione previdenziale	78.477	78.477
20	Passività della gestione finanziaria	61.750	58.260
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	7.489.563	22.047.417
50	Debiti di imposta	2.287.244	2.832.596
	<b>Totale Passività Fase di Accumulo</b>	<b>9.917.034</b>	<b>25.016.750</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>575.078.773</b>	<b>540.327.646</b>
	<b>Conti d'Ordine (*)</b>	<b>6.215.050</b>	<b>21.028.224</b>

## CONTO ECONOMICO SINTETICO

		2017	2016
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Saldo della gestione previdenziale (*)	25.056.327	13.607.434
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.472.277	3.649.043
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.849.718	11.895.052
40	Oneri di gestione	- 299.845	- 284.762
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	12.022.150	15.259.333
60	Saldo della gestione amministrativa	- 48.559	- 82.752
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	37.029.918	28.784.015
80	Imposta sostitutiva	- 2.278.791	- 2.822.340
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	34.751.127	25.961.675

(\*) Fino al 31/12/2016 la quota di TFR al Fondo veniva versato in una rata unica a Dicembre e - secondo quanto previsto dai Criteri di valutazione - ne veniva data rappresentazione nei conti d'ordine unitamente al versamento dei contributi del mese di dicembre. A decorrere dal 2017 il TFR è versato al Fondo con cadenza mensile e pertanto il TFR del periodo rappresentato a Bilancio (€ 15.167.245) è stato contabilizzato nel saldo della gestione previdenziale unitamente ai contributi mensile del lavoratore e del datore di lavoro. Nei conti d'ordine sono presenti unicamente i contributi ed il TFR di dicembre 2017 (6.215.050).

## SEZIONE BP – COMPARTO AZIONARIO

STATO PATRIMONIALE		2017	2016
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	76.443.281	71.359.047
	a) Depositi bancari	4.129.968	2.512.815
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	2.292.061	482.449
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati	49.208.651	45.836.378
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	20.300.970	22.495.500
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	1.732	2.175
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	509.899	29.730
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>76.443.281</b>	<b>71.359.047</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	21.114	17.955
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	21.114	17.955
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	1.248.596	939.620
	<b>Totale Passività</b>	<b>1.269.710</b>	<b>957.575</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	<b>75.173.571</b>	<b>70.401.472</b>
	Conti d'Ordine	795.998	1.902.290

CONTO ECONOMICO			2017		2016
10	Saldo della gestione previdenziale		218.572		502.791
	a) Contributi per le prestazioni	5.850.959		4.220.188	
	b) Anticipazioni	1.951.538		1.332.361	
	c) Trasferimenti e riscatti	3.476.481		3.158.102	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	641.512		232.516	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		6.337.404		4.788.141
	a) Dividendi e interessi	1.307.620		1.131.942	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.038.110		3.669.002	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi	22			
	g) Altri oneri	8.348		12.803	
40	Oneri di gestione		98.137		86.112
	a) Società di gestione	82.040		71.565	
	b) Banca depositaria	16.097		14.547	
50	Margine della gestione finanziaria		6.239.267		4.702.029
	(20) + (30) + (40)				
60	Saldo della gestione amministrativa		-		3.932
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione			3.932	
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		6.020.695		4.195.306
80	Imposta sostitutiva	1.248.596	1.248.596	939.620	939.620
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		4.772.099		3.255.686

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 75.173.571**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 4.390.106,105.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 17,123 e mostra un incremento del 7,02% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 76.443.281

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
DBX EURO STX 50 (DR)	EUR	233.300,000	11.323.215,50	14,813
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E - EUR	EUR	21.350,000	4.590.250,00	6,005
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	54.850,000	1.988.038,25	2,601
CCTS TV 2014/15.06.2022	EUR	1.897.000,000	1.912.877,89	2,502
TOTAL SA	EUR	31.320,000	1.442.129,40	1,887
ALLIANZ HOLDING	EUR	7.390,000	1.415.185,00	1,851
SAP SE	EUR	15.090,000	1.410.160,50	1,845
SIEMENS - NOMINATIVE	EUR	11.630,000	1.350.824,50	1,767
BASF SE REG	EUR	14.540,000	1.333.899,60	1,745
BANCO SANTANDER SA	EUR	241.100,000	1.320.986,90	1,728
SANOFI	EUR	17.600,000	1.264.560,00	1,654
BAYER AG NEW	EUR	11.600,000	1.206.400,00	1,578
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	18.700,000	1.164.075,00	1,523
DAIMLER AG	EUR	15.900,000	1.125.720,00	1,473
ING GROEP NV - CVA	EUR	70.900,000	1.086.542,50	1,421
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	4.390,000	1.077.306,00	1,409
UNILEVER NV CVA	EUR	22.400,000	1.051.792,00	1,376
ASML HLDG NV NEW	EUR	7.230,000	1.049.434,50	1,373
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NEW)-ORD SHS	EUR	10.400,000	968.532,00	1,267
ENI ORD.	EUR	63.300,000	873.540,00	1,143
AXA	EUR	35.000,000	865.725,00	1,133
VINCI SA	EUR	10.150,000	864.272,50	1,131
AIRBUS GROUP SE	EUR	9.930,000	824.190,00	1,078
DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	EUR	55.100,000	815.204,50	1,066
ISHARES MSCI CANADA B (MI)	EUR	7.320,000	806.517,60	1,055
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	109.000,000	775.208,00	1,014
DANONE GROUPE	EUR	10.950,000	765.952,50	1,002
AIR LIQUIDE	EUR	6.600,000	693.330,00	0,907
SAFRAN SA (EX SAGEM S.A.)	EUR	7.450,000	640.029,50	0,837
L'OREAL	EUR	3.440,000	636.228,00	0,832
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	226.000,000	626.020,00	0,819
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	19.400,000	611.876,00	0,800
DEUTSCHE POST AG.	EUR	15.350,000	610.162,50	0,798
VOLKSWAGEN AG PREF	EUR	3.650,000	607.542,50	0,795
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	8.250,000	584.595,00	0,765
IBERDROLA IBERICA	EUR	89.200,000	576.232,00	0,754
TELEFONICA SA	EUR	70.000,000	568.750,00	0,744
ENGIE SA	EUR	38.900,000	557.631,50	0,729
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	4.340,000	534.861,60	0,700
AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU	EUR	2.030,000	524.755,00	0,686
ENEL	EUR	102.000,000	523.260,00	0,685
NOKIA OYJ	EUR	128.800,000	501.547,20	0,656
SOCIETE GENERALE	EUR	11.400,000	490.770,00	0,642
SAINT GOBAIN	EUR	10.200,000	468.996,00	0,614
ADIDAS AG	EUR	2.680,000	447.962,00	0,586
ISHARES MSCI AUSTRALIA	EUR	14.900,000	443.424,00	0,580
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	5.000,000	434.150,00	0,568
ORANGE (EX FRANCE TELECOM)	EUR	28.800,000	416.880,00	0,545
FRESENIUS AG	EUR	6.300,000	409.941,00	0,536
INDITEX	EUR	14.100,000	409.534,50	0,536

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31/12/2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altri	2.292.061			
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri	2.022.820	37.057.470 607.542	9.520.819	
Parti di O.I.C.R.: aperti armonizzati aperti non armonizzati altri		20.300.970		
<b>Totali:</b> <b>in valore assoluto</b>	<b>4.314.881</b>	<b>57.965.982</b>	<b>9.520.819</b>	
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	<b>5,645</b>	<b>75,829</b>	<b>12,455</b>	

**Composizione per valuta investimenti e rischio cambio al 31 Dicembre 2017**

Valuta di denominazione	Investimenti		
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività
DOLLARO AUSTRALIANO	112.442	73.219	0,096
DOLLARO CANADESE	504	335	0,000
FRANCO SVIZZERO	785.231	749.057	0,980
CORONA DANESE	153.387	29.695	0,039
EURO		64.485.785	84,358
LIRA STERLINA INGLESE	986.740	1.207.273	1,579
JPY GIAPPONESE	1.915.987	14.160	0,019
CORONA NORVEGESE	65.927	6.711	0,009
CORONA SVEDESE	2.792.729	291.153	0,381
DOLLARO USA	9.106.434	9.074.262	11,871
		<b>75.931.650</b>	

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	2.292.061					

**a) Depositi bancari****€ 4.129.968**

Si riferiscono alla liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita, comprensiva delle giacenze di conti valutari.

**l) Ratei e risconti attivi****€ 1.732**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 e sui conti correnti bancari come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Conti Correnti	1.451
Titoli di Stato	281
<b>Totale</b>	<b>1.732</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 509.899

Sono relative a crediti per dividendi da incassare per € 26.763 e per € 483.136 si riferiscono al controvalore di operazioni in titoli stipulate anteriormente al 31/12/2017 ma con data regolamento nel 2018.

## PASSIVITA'

**20) Passività della gestione finanziaria** € 21.114

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 21.114

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** € 1.248.596

Si riferiscono al debito per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine** € 795.998

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

## CONTO ECONOMICO

**10) Saldo della gestione previdenziale** € - 218.572

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	2.108.137
Contributi a carico dei lavoratori	1.042.677
TFR	2.700.145
<b>Totale</b>	<b>5.850.959</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	- 1.951.538
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	177.564
Switch di comparto in entrata	2.944.635
Trasferimenti verso altri fondi	-61.018
Switch di comparto in uscita	-5.703.590
Riscatti	-834.072
<b>Totale</b>	<b>-3.476.481</b>
Erogazioni in forma di capitale	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-641.512

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 6.337.404

Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi, b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie, f) altri ricavi, g) Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.007	-12.906
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	1.303.162	2.856.972
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.451	
Quote di O.I.C.R.		2.204.905
Opzioni acquistate		
Risultato gestione cambi		-10.861
Altri ricavi		22
Altri oneri		-8.348
<b>Totale</b>	<b>1.307.620</b>	<b>5.029.784</b>

**40) Oneri di gestione****€ - 98.137**

Si riporta la composizione delle voci a) Società di gestione e b) Banca depositaria, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	82.040	0	0	82.040

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	16.097

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva****€ - 1.248.596**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>76.422.167</b>
+ Prestazioni Erogate	641.512
+ Anticipazioni	1.951.538
+ Trasferimenti ad altri Fondi	61.018
+ Riscatti	834.072
+ Switch in uscita	5.703.590
- Contributi versati	5.850.959
- Trasferimenti da altri Fondi	177.564
- Switch in entrata	2.944.635
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto A.P.</b>	<b>70.401.472</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>6.239.267</b>
- Redditi a tassazione ridotta	-9.899
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	6.249.166
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	1.237
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-1.249.833
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-1.248.596</b>

## SEZIONE BP – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO DINAMICO

STATO PATRIMONIALE		2017	2016
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
<b>20</b>	Investimenti in gestione	138.926.203	134.495.559
	a) Depositi bancari	4.290.323	4.389.892
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	90.394.650	85.478.005
	d) Titoli di debito quotati	30.342.977	31.758.736
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati	11.799	14.062
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	13.202.027	12.048.573
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	684.427	806.291
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	96.688	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa	96.688	
<b>50</b>	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>139.022.891</b>	<b>134.495.559</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	34.608	34.373
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	34.608	34.373
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
<b>50</b>	Debiti di imposta	246.791	676.584
	<b>Totale Passività</b>	<b>281.399</b>	<b>710.957</b>
<b>100</b>	Attivo netto destinato alle prestazioni	<b>138.741.492</b>	<b>133.784.602</b>
	Conti d'Ordine	1.578.266	5.262.180

CONTO ECONOMICO			2017		2016
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale		3.646.030		1.963.587
	a) Contributi per le prestazioni	14.051.974		10.541.022	
	b) Anticipazioni	- 3.462.218		- 2.401.362	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 5.791.275		- 5.446.291	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.152.451		- 729.782	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.725.124		4.225.005
	a) Dividendi e interessi	1.932.696		2.127.065	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 399.700		- 2.087.002	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi	198.020		11.054	
	g) Altri oneri	- 5.892		- 116	
<b>40</b>	Oneri di gestione		- 167.473		- 164.427
	a) Società di gestione	- 137.561		- 134.734	
	b) Banca depositaria	- 29.912		- 29.693	
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.557.651		4.060.578
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa		-		- 8.130
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione			8.130	
	g) Oneri e proventi diversi	-		-	
<b>70</b>	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		5.203.681		6.016.035
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 246.791	- 246.791	- 676.584	- 676.584
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		4.956.890		5.339.451

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 138.741.492**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 10.707.415,145.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 12,945 e mostra un incremento del 0,95% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 138.926.203

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
EFSF 2.25% 2012/5.9.2022	EUR	7.011.000,000	7.778.353,95	5,595
BGF US DOLLAR HIGH YIELD BOND FUND-SICAV	EUR	688.249,950	7.632.691,94	5,490
BTP 2,2% 2017/01.06.2027	EUR	6.772.000,000	6.910.148,80	4,971
FRANCE 1,1% 2009/25.7.2022 I/L	EUR	5.254.700,000	6.531.757,19	4,698
EFSF 0,4% 2016/31.05.2026	EUR	6.297.000,000	6.240.327,00	4,489
FRANCE OAT 4,5% 2009/25.4.2041	EUR	3.550.100,000	5.667.663,64	4,077
PICTET-US HIGH YIELD-HIEUR	EUR	52.635,242	5.569.334,95	4,006
BTP 2017/15.06.2020	EUR	4.963.000,000	4.994.564,68	3,593
BTP 0,40% 2016/11.04.2024 INDEX LINKED	EUR	4.836.000,000	4.895.173,20	3,521
BTPS 5% 09/2040	EUR	3.752.000,000	4.893.245,84	3,520
BTPS 2.15% 2014/15.12.2021	EUR	4.502.000,000	4.791.163,46	3,446
BTPS 1,85% 2017/15.05.2024	EUR	4.500.000,000	4.650.075,00	3,345
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	4.091.000,000	4.169.997,21	3,000
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 2012/15.04.2023	EUR	3.389.200,000	3.856.552,29	2,774
FRANCE-OAT 2013/25.07.2030 I/L	EUR	3.086.600,000	3.683.938,82	2,650
EFSF 1.75% 2014/27.06.2024	EUR	2.831.000,000	3.117.921,85	2,243
BTPS 0,05% 2015/15.10.2019	EUR	2.770.000,000	2.777.340,50	1,998
BTPS 0,1% 2016/15.05.2022 IND	EUR	2.621.000,000	2.755.554,41	1,982
BTPS 1,65% 2014/23.4.2020 IND	EUR	2.573.000,000	2.717.904,82	1,955
FRANCE O.A.T. 2,25% 2003/25.7.2020 I/L	EUR	1.902.200,000	2.616.716,26	1,882
EFSF 0.1% 2016/19.01.2021	EUR	2.451.000,000	2.480.902,20	1,785
UNICREDIT SPA 2% 2016/04.03.2023	EUR	2.150.000,000	2.280.741,50	1,641
ANHEUSER BUSCH TV 2016/17.03.2020	EUR	2.100.000,000	2.129.337,00	1,532
FRANCE-OAT 1,25% 2015/25.05.2036	EUR	2.022.800,000	1.986.409,82	1,429
INTESA SAN PAOLO 4% 2013/30.10.2023	EUR	1.600.000,000	1.887.552,00	1,358
AGENCE FRANCAISE 1.375% 2014/17.09.2024	EUR	1.500.000,000	1.595.535,00	1,148
EIB 0.5% 2015/15.11.2023	EUR	1.500.000,000	1.537.410,00	1,106
KFW 0.125% 2015/27.10.2020	EUR	1.500.000,000	1.521.675,00	1,095
GLAXOSMITHKLINE 1.375% 2014/02.12.2024	EUR	1.306.000,000	1.364.561,04	0,982
CCTS TV 2013/1.11.2018	EUR	1.320.000,000	1.341.529,20	0,965
UBI BANCA 2,875% 2014/18.02.2019	EUR	1.300.000,000	1.339.559,00	0,964
ENI SPA 4,125% 09/16.9.2019	EUR	1.250.000,000	1.338.737,50	0,963
UNIBAIL RODAM 2.5% 2014/26.02.2024	EUR	1.200.000,000	1.335.996,00	0,961
HERA SPA 2.375% 2014/04.07.2024	EUR	1.200.000,000	1.320.948,00	0,950
ALVGR 3% 2013/13.03.2028	EUR	1.100.000,000	1.319.835,00	0,949
IBERDROLA INTL BV 2,5% 2014/24.10.2022	EUR	1.200.000,000	1.319.496,00	0,949
VODAFONE TV 2016/25.02.2019	EUR	1.300.000,000	1.311.960,00	0,944
EDF 2.25% 2013/27.04.2021	EUR	1.200.000,000	1.282.536,00	0,923
GDF SUEZ 1.375% 2014/19.05.2020	EUR	1.200.000,000	1.239.132,00	0,891
TELEFONICA 2.932% 2014/17.10.2029	EUR	1.100.000,000	1.222.793,00	0,880
ATLANTIA 2.875% 2013/26.2.2021	EUR	1.121.000,000	1.215.870,23	0,875
UNICREDIT SPA 1,5% 2014/16.06.2019	EUR	978.000,000	999.369,30	0,719
BPCE SA TV 2017/09.03.2022	EUR	600.000,000	618.636,00	0,445
POSTE ITALIANE SPA 3,25% 2013/18.6.2018	EUR	600.000,000	608.988,00	0,438
ENEL 5.25% 2004/20.5.2024	EUR	450.000,000	577.440,00	0,415
BAT INT FINANCE PLC 2.75 2013/25.03.2025	EUR	500.000,000	555.670,00	0,400
AUTOSTRAD 1.75% 2015/26.06.2026	EUR	500.000,000	517.785,00	0,372
TERNA SPA 4.875 2009/03.10.2019	EUR	400.000,000	434.484,00	0,313
A2A SPA 3,625% 2013/13.01.2022	EUR	300.000,000	338.865,00	0,244
SANOFI 4,125% 2009/11.10.2010	EUR	241.000,000	259.453,37	0,187

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31/12/2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	44.896.697	45.497.953		
di altri enti pubblici	1.320.948			
di banche	6.507.222	3.117.210		
di altri	5.438.192	13.959.405	11.799	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
aperti armonizzati		13.202.027		
aperti non armonizzati				
altri				
<b>Totali:</b>				
in valore assoluto	<b>58.163.059</b>	<b>75.776.595</b>	<b>11.799</b>	
in percentuale del totale delle attività	<b>41,837</b>	<b>54,507</b>	<b>0,008</b>	

**Composizione per valuta investimenti:** tutti gli investimenti sono denominati in EURO.

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	10.192.246		25.218.245		85.338.935	

**a) Depositi bancari** **€ 4.290.323**

Si tratta della liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 684.427**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 e sui conti correnti bancari come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Titoli di Stato	290.379
Titoli di debito quotati	394.048
<b>Totale</b>	<b>684.427</b>

**40) Attività della gestione amministrativa** **€ 96.688****d) Altre attività della gestione amministrativa**

L'importo corrisponde al credito d'imposta residuo per l'attività d'investimento effettuata in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine istituito dall'articolo 1 della legge 23 dicembre 2014, n. 190.

**PASSIVITA'**

**20) Passività della gestione finanziaria** € 34.608

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** € 246.791

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine** € 1.578.266

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

**CONTO ECONOMICO**

**10) Saldo della gestione previdenziale** € 3.646.030

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *Anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	4.396.046
Contributi a carico dei lavoratori	1.676.594
TFR	7.979.334
<b>Totale</b>	<b>14.051.974</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-3.462.218
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	494.426
Switch di comparto in entrata	2.198.938
Trasferimenti verso altri fondi	-106.740
Switch di comparto in uscita	-7.393.224
Riscatti	-984.675
<b>Totale</b>	<b>-5.791.275</b>
Erogazioni in forma di capitale	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-1.152.451

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 1.725.124

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, f) *altri ricavi*, g) *altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	978.651	-610.600
Titoli di debito quotati	954.045	-371.672
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	-2.264
Depositi bancari	0	0
Quote di O.I.C.R.	0	584.836
Opzioni acquistate	0	0
Risultato gestione cambi	0	0
Altri ricavi (di cui 187.400 per credito d'imposta)	0	198.020
Altri oneri	0	-5.892
<b>Totale</b>	<b>1.932.696</b>	<b>-207.572</b>

**40) Oneri di gestione****€ - 167.473**

Si riporta la composizione delle voci a) Società di gestione e b) Banca depositaria, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	137.561	0	0	137.561

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	29.912

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva****€ - 246.791**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>138.988.283</b>
+ Prestazioni Erogate	1.152.451
+ Anticipazioni	3.462.218
+ Trasferimenti ad altri Fondi	106.740
+ Riscatti	984.675
+ Switch in uscita	7.393.224
- Contributi versati	14.051.974
- Trasferimenti da altri Fondi	494.426
- Switch in entrata	2.198.938
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto A.P.</b>	<b>133.784.602</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>1.557.651</b>
- importi esenti	187.400
- Redditi a tassazione ridotta	363.456
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	1.006.795
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-45.432
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-201.359
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-246.791</b>

## SEZIONE BP – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO PRUDENTE

STATO PATRIMONIALE		2017	2016
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	48.463.495	46.783.370
	a) Depositi bancari	2.796.781	1.158.408
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	35.013.537	33.976.978
	d) Titoli di debito quotati	10.451.710	11.413.277
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	201.467	234.707
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	10.038	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa	10.038	
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>48.473.533</b>	<b>46.783.370</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	6.028	5.932
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	6.028	5.932
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	37.250	115.712
	<b>Totale Passività</b>	<b>43.278</b>	<b>121.644</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	48.430.255	46.661.726
	Conti d'Ordine	443.309	1.289.720

CONTO ECONOMICO		2017	2016
10	Saldo della gestione previdenziale	1.541.945	- 359.504
	a) Contributi per le prestazioni	3.567.783	2.761.893
	b) Anticipazioni	- 775.402	- 1.026.824
	c) Trasferimenti e riscatti	- 163.490	- 1.579.204
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.086.946	- 515.369
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Riporto contributi residui		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	298.069	708.387
	a) Dividendi e interessi	535.783	588.853
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 303.721	119.440
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi	68.226	250
	g) Altri oneri	- 2.219	- 156
40	Oneri di gestione	- 34.235	- 34.223
	a) Società di gestione	- 23.871	- 23.735
	b) Banca depositaria	- 10.364	- 10.488
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	263.834	674.164
60	Saldo della gestione amministrativa	-	- 3.012
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		3.012
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.805.779	311.648
80	Imposta sostitutiva	- 37.250	- 115.712
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	1.768.529	195.936

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 48.430.255**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 4.188.091,881.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 11,564 e mostra un incremento del 0,48% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 48.463.495

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTPS 0,05% 2015/15.10.2019	EUR	8.383.000,000	8.405.214,95	17,340
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	7.107.000,000	7.244.236,17	14,945
CCTS 2014/15.11.2019	EUR	3.306.000,000	3.383.360,40	6,980
CCTS TV 2013/1.11.2018	EUR	2.995.000,000	3.043.848,45	6,279
EFSF 0.1% 2016/19.01.2021	EUR	2.873.000,000	2.908.050,60	5,999
EFSF 2,625% 2012/02.05.2019	EUR	2.180.000,000	2.271.233,00	4,686
BTP 2017/15.06.2020	EUR	1.662.000,000	1.672.570,32	3,450
FRANCE OAT 4,5% 2009/25.4.2041	EUR	804.300,000	1.284.048,86	2,649
EFSF 0.2% 2015/28.04.2025	EUR	1.078.000,000	1.065.656,90	2,198
BTPS 0,35% 2016/01.11.2021	EUR	776.000,000	773.167,60	1,595
BTP 2,05% 2017/01.08.2027	EUR	752.000,000	754.850,08	1,557
UNICREDIT SPA 2% 2016/04.03.2023	EUR	675.000,000	716.046,75	1,477
ANHEUSER BUSCH TV 2016/17.03.2020	EUR	700.000,000	709.779,00	1,464
INTESA SAN PAOLO 4% 2013/30.10.2023	EUR	600.000,000	707.832,00	1,460
BTPS 5% 09/2040	EUR	531.000,000	692.514,27	1,429
AGENCE FRANCAISE 1.375% 2014/17.09.2024	EUR	600.000,000	638.214,00	1,317
BTPS 1.5% 2015/01.06.2025	EUR	622.000,000	618.977,08	1,277
EIB 0.5% 2015/15.11.2023	EUR	600.000,000	614.964,00	1,269
KFW 0.125% 2015/27.10.2020	EUR	600.000,000	608.670,00	1,256
ENI SPA 4,125% 09/16.9.2019	EUR	500.000,000	535.495,00	1,105
GLAXOSMITHKLINE 1.375% 2014/02.12.2024	EUR	466.000,000	486.895,44	1,004
ATLANTIA 2.875% 2013/26.2.2021	EUR	447.000,000	484.829,61	1,000
UNIBAIL RODAM 2.5% 2014/26.02.2024	EUR	400.000,000	445.332,00	0,919
TELEFONICA 2.932% 2014/17.10.2029	EUR	400.000,000	444.652,00	0,917
HERA SPA 2.375% 2014/04.07.2024	EUR	400.000,000	440.316,00	0,908
IBERDROLA INTL BV 2,5% 2014/24.10.2022	EUR	400.000,000	439.832,00	0,907
EDF 2.25% 2013/27.04.2021	EUR	400.000,000	427.512,00	0,882
GDF SUEZ 1.375% 2014/19.05.2020	EUR	400.000,000	413.044,00	0,852
UBI BANCA 2,875% 2014/18.02.2019	EUR	400.000,000	412.172,00	0,850
VODAFONE TV 2016/25.02.2019	EUR	400.000,000	403.680,00	0,833
ALVGR 3% 2013/13.03.2028	EUR	300.000,000	359.955,00	0,743
EFSF 1.75% 2014/27.06.2024	EUR	255.000,000	280.844,25	0,579
ENEL 5.25% 2004/20.5.2024	EUR	200.000,000	256.640,00	0,529
BAT INT FINANCE PLC 2.75 2013/25.03.2025	EUR	200.000,000	222.268,00	0,459
AUTOSTRADA 1.75% 2015/26.06.2026	EUR	200.000,000	207.114,00	0,427
BPCE SA TV 2017/09.03.2022	EUR	200.000,000	206.212,00	0,425
UNICREDIT SPA 1,5% 2014/16.06.2019	EUR	200.000,000	204.370,00	0,422
POSTE ITALIANE SPA 3,25% 2013/18.6.2018	EUR	200.000,000	202.996,00	0,419
TERNA SPA 4.875 2009/03.10.2019	EUR	150.000,000	162.931,50	0,336
A2A SPA 3,625% 2013/13.01.2022	EUR	100.000,000	112.955,00	0,233
ESSELUNGA SPA 1,875 2017/25.10.2027	EUR	100.000,000	101.846,00	0,210
SANOFI 4,125% 2009/11.10.2010	EUR	93.000,000	100.121,01	0,207

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31/12/2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	26.588.739	8.424.798		
di altri enti pubblici	440.316			
di banche	2.040.421	1.246.884		
di altri	2.064.807	4.659.282		
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
aperti armonizzati				
aperti non armonizzati				
altri				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	<b>31.134.283</b>	<b>14.330.964</b>		
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	<b>64,229</b>	<b>29,565</b>		

**Composizione per valuta investimenti:** tutti gli investimenti sono denominati in EURO.

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	15.194.112		18.606.214		11.664.921	

**a) Depositi bancari** **€ 2.796.781**

Si tratta della liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 201.467**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 e sui conti correnti bancari come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Titoli di Stato	54.391
Titoli di debito quotati	147.076
<b>Totale</b>	<b>201.467</b>

**40) Attività della gestione amministrativa** **€ 10.038**

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

L'importo corrisponde al credito d'imposta residuo per l'attività d'investimento effettuata in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine istituito dall'articolo 1 della legge 23 dicembre 2014, n. 190.

**PASSIVITA'**

**20) Passività della gestione finanziaria** € 6.028

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** € 37.250

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine** € 443.309

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

**CONTO ECONOMICO**

**10) Saldo della gestione previdenziale** € 1.541.945

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	1.256.993
Contributi a carico dei lavoratori	410.401
TFR	1.900.389
<b>Totale</b>	<b>3.567.783</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-775.402
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	202.989
Switch di comparto in entrata	2.013.940
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-67.042
Switch di comparto in uscita	-1.846.755
Riscatti	-466.622
<b>Totale</b>	<b>-163.490</b>
Erogazioni in forma di capitale	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-1.086.946

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 298.069

Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi, b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie, f) Altri ricavi, g) Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	170.735	-135.987
Titoli di debito quotati	365.048	-167.734
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Depositi bancari	0	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni acquistate	0	0
Risultato gestione cambi	0	0
Altri ricavi (credito d'imposta)	0	68.226
Altri oneri	0	-2.219
<b>Totale</b>	<b>535.783</b>	<b>-237.714</b>

**40) Oneri di gestione****€ - 34.235**

Si riporta la composizione delle voci a) Società di gestione e b) Banca depositaria, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	23.871	0	0	23.871

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	10.364

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva****€ - 37.250**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>48.467.505</b>
+ Prestazioni Erogate	1.086.946
+ Anticipazioni	775.402
+ Trasferimenti ad altri Fondi	67.042
+ Riscatti	466.622
+ Switch in uscita	1.846.755
- Contributi versati	3.567.783
- Trasferimenti da altri Fondi	202.989
- Switch in entrata	2.013.940
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto A.P.</b>	<b>46.661.726</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>263.834</b>
- importi esenti	68.226
- Redditi a tassazione ridotta	24.953
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	170.655
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-3.119
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	<b>-34.131</b>
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-37.250</b>

## SEZIONE BP – COMPARTO STABILITA'

STATO PATRIMONIALE		2017	2016
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	62.823.905	60.351.629
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	62.823.905	60.351.629
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	54.600.215	50.275.633
	a) Depositi bancari	54.526.646	50.087.924
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali		
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	73.569	187.709
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>117.424.120</b>	<b>110.627.262</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	511.422	719.303
	<b>Totale Passività</b>	<b>511.422</b>	<b>719.303</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	116.912.698	109.907.959
	Conti d'Ordine	1.344.777	4.259.724

CONTO ECONOMICO		2017	2016
10	Saldo della gestione previdenziale	4.770.688	2.562.076
	a) Contributi per le prestazioni	11.385.132	8.218.354
	b) Anticipazioni	- 2.784.032	- 2.082.576
	c) Trasferimenti e riscatti	- 2.027.755	- 2.540.639
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.802.657	- 1.033.063
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Riporto contributi residui		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.472.277	3.649.043
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	2.472.277	3.649.043
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	273.196	256.468
	a) Dividendi e interessi	273.204	256.476
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		
	g) Altri oneri	- 8	- 8
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.745.473	3.905.511
60	Saldo della gestione amministrativa	-	- 6.233
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi	-	- 6.233
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	7.516.161	6.461.354
80	Imposta sostitutiva	- 511.422	- 719.303
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	7.004.739	5.742.051

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 116.912.698**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 9.307.845,058.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 12,561 e mostra un incremento del 1,96% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 10) Investimenti diretti

€ 62.823.905

*b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi*

Sono costituite dal valore delle quote del Fondo Immobiliare Riservato Primo al 30.06.2017. L'aggiornamento con il valore della quota del Fondo Primo al 31.12.2017 (€ 65.591.464) è stato eseguito nel mese di febbraio 2018, primo valore quota disponibile a seguito di comunicazione ricevuta dalla SGR nel mese di febbraio 2018.

Elenco dei primi cinquanta strumenti finanziari in portafoglio al 31 Dicembre 2017 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Valore quota al 30.06.2017	Controvalore
FONDO IMMOBILIARE PRIMO	EUR	500	€ 125.647,811	€ 62.823.905

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31 Dicembre 2017

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altri				
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri				
Parti di O.I.C.R.: aperti armonizzati aperti non armonizzati altri	62.823.905			
<b>Totali:</b> in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	<b>53,501</b>			

Composizione per valuta investimenti: tutti gli investimenti sono denominati in EURO.

## 20) Investimenti in gestione

€ 54.600.215

## a) Depositi bancari

€ 54.526.646

Si riferisce al saldo del conto corrente di investimento del Comparto, aperto presso il Banco BPM. Si chiarisce che il saldo del c/c al 31/12/2017 comprensivo di interessi è pari ad € 54.601.685, il differenziale è dovuto al fatto che il calcolo del rateo interessi contabilizzato separatamente in bilancio è stato determinato presuntivamente poiché l'estratto conto ufficiale del c/c è stato prodotto dopo il calcolo del valore della quota.

## l) Ratei e risconti attivi

€ 73.569

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui conti correnti bancari al 31/12/2017.

**PASSIVITA'****50) Debiti d'imposta** € 511.422

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'ordine** € 1.344.777

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale** € 4.770.688

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *Anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni		Euro
Contributi a carico del datore di lavoro		3.428.805
Contributi a carico dei lavoratori		1.420.368
TFR		6.535.959
	<b>Totale</b>	<b>11.385.132</b>
Anticipazioni		Euro
Anticipazioni		- 2.784.032
Trasferimenti e Riscatti		Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione		381.581
Switch di comparto in entrata		6.169.282
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-121.030
Switch di comparto in uscita		-7.150.261
Riscatti		-1.307.327
	<b>Totale</b>	<b>-2.027.755</b>
Erogazione in forma di capitale		Euro
Erogazioni in forma di capitale		-1.802.657

**20) Risultato della gestione finanziaria diretta** € 2.472.277

Si riferisce alla variazione del valore quota del Fondo Primo secondo le comunicazioni ufficiali della Società di gestione Investire Immobiliare, ed alle cedole incassate, secondo la seguente tabella:

	Euro
Dividendi / Cedole	0
Plusvalenze / Minusvalenze	2.472.277
	<b>Totale</b>
	<b>2.472.277</b>

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 273.196

Si riporta la composizione della voce a) Dividendi e Interessi:

Voci/Valori	Interessi
Interessi di conto corrente	273.204

Si riporta la composizione della voce g) Altri oneri:

Voci/Valori	Interessi
Altri oneri	-8

**80) Imposta sostitutiva****€ -511.422**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto :

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>117.424.120</b>
+ Prestazioni Erogate	1.802.657
+ Anticipazioni	2.784.032
+ Trasferimenti ad altri Fondi	121.030
+ Riscatti	1.307.327
+ Switch in uscita	7.150.261
- Contributi versati	11.385.132
- Trasferimenti da altri Fondi	381.581
- Switch in entrata	6.169.282
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto A.P.</b>	<b>109.907.959</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>2.745.473</b>
- importi esenti	188.365
- Redditi a tassazione ridotta	
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	2.557.108
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-511.422
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-511.422</b>

## SEZIONE BP – COMPARTO GARANTITO

STATO PATRIMONIALE		2017	2016
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	196.005.874	179.855.090
	a) Depositi bancari	195.282.474	177.937.757
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali		
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	723.400	1.917.333
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>196.005.874</b>	<b>179.855.090</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	243.185	381.377
	<b>Totale Passività</b>	<b>243.185</b>	<b>381.377</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	195.762.689	179.473.713
	Conti d'Ordine	2.052.700	8.314.310

CONTO ECONOMICO		2017		2016	
10	Saldo della gestione previdenziale		15.316.236		9.944.066
	a) Contributi per le prestazioni	19.822.213		13.316.668	
	b) Anticipazioni	- 5.233.580		- 2.960.712	
	c) Trasferimenti e riscatti	5.926.675		3.506.006	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.199.072		- 3.917.896	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.215.925		1.917.051
	a) Dividendi e interessi	1.215.976		1.917.099	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie				
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi				
	g) Altri oneri	- 51		- 48	
40	Oneri di gestione		-		-
	a) Società di gestione				
	b) Banca depositaria				
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.215.925		1.917.051
60	Saldo della gestione amministrativa		-		- 10.164
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi			- 10.164	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		16.532.161		11.850.953
80	Imposta sostitutiva	- 243.185	- 243.185	- 381.377	- 381.377
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		16.288.976		11.469.576

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 195.762.689**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 16.862.638,196.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 11,609 e mostra un incremento del 0,51% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

**20) Investimenti in gestione** € 196.005.874

**a) Depositi bancari** € 195.282.474

Si riferisce al saldo del conto corrente che costituisce il Comparto, acceso presso il Banco BPM. Si chiarisce che il saldo del c/c al 31/12/2017 è pari ad € 195.974.795,73, il differenziale è dovuto al fatto che il calcolo del rateo interessi contabilizzato in bilancio è stato determinato presuntivamente poiché l'estratto conto ufficiale del c/c è stato prodotto dopo il calcolo del valore della quota.

**l) Ratei e risconti attivi** € 723.400

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui conti correnti bancari al 31/12/2017.

## PASSIVITA'

**50) Debiti d'imposta** € 243.185

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'ordine** € 2.052.700

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

## CONTO ECONOMICO

**10) Saldo della gestione previdenziale** € 15.316.236

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	4.275.411
Contributi a carico dei lavoratori	1.662.679
TFR	13.884.123
<b>Totale</b>	<b>19.822.213</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	- 5.233.580
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	199.288
Switch di comparto in entrata	17.190.412
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-301.945
Switch di comparto in uscita	-8.423.375
Riscatti	-2.737.705
<b>Totale</b>	<b>5.926.675</b>
Erogazioni in forma di capitale	Euro
Erogazioni in forma di capitale	- 5.199.072

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 1.215.925

Si riporta la composizione della voce *a) Dividendi e Interessi*:

Voci/Valori	Interessi
Interessi di conto corrente	1.215.976

Si riporta la composizione della voce g) *Altri oneri*:

Voci/Valori	Altri oneri
Altri oneri	-51

**80) Imposta sostitutiva****€ - 243.185**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>196.005.874</b>
+ Prestazioni Erogate	5.199.072
+ Anticipazioni	5.233.580
+ Trasferimenti ad altri Fondi	301.945
+ Riscatti	2.737.705
+ Switch in uscita	8.423.375
- Contributi versati	19.822.213
- Trasferimenti da altri Fondi	199.288
- Switch in entrata	17.190.412
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto A.P.</b>	<b>179.473.713</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>1.215.925</b>
- Redditi a tassazione ridotta	
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	1.215.925
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-243.185
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-243.185</b>

## SEZIONE BP – COMPARTO AMMINISTRATIVO

STATO PATRIMONIALE		2017	2016
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari		
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali		
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	7.617.655	22.213.812
	a) Cassa e depositi bancari	7.225.983	22.010.328
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa	391.672	203.484
50	Crediti di imposta	8.453	10.256
	<b>Totale Attività</b>	<b>7.626.108</b>	<b>22.224.068</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	78.477	78.477
	a) Debiti della gestione previdenziale	78.477	78.477
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	7.489.563	22.047.417
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa	7.489.563	22.047.417
50	Debiti di imposta	-	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>7.568.040</b>	<b>22.125.894</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	58.068	98.174
	Conti d'Ordine	-	-

CONTO ECONOMICO		2017	2016
10	Saldo della gestione previdenziale	-	-
	a) Contributi per le prestazioni	2.571.378	2.734.202
	b) Anticipazioni		
	c) Trasferimenti e riscatti		
	d) Trasformazioni in rendita	- 60.927	- 281.525
	e) Erogazioni in forma di capitale e prestazioni accessorie	- 1.273.132	- 682.043
	f) Premi per prestazioni accessorie	- 1.192.021	- 1.339.604
	g) Riporto contributi residui	- 45.298	- 431.030
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
	a) Dividendi e interessi		
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	-
60	Saldo della gestione amministrativa	- 48.559	- 51.281
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	180.524
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative	- 40.073	- 49.102
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Adeguamento imposta a.p.	- 6.294	
	g) Oneri e proventi diversi	- 2.192	- 182.703
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	- 48.559	- 51.281
80	Imposta sostitutiva	8.453	10.256
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	- 40.106	- 41.025

Si evidenziano di seguito le componenti patrimoniali ed economiche di detta gestione amministrativa, comparate con i dati dell'esercizio precedente.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

**40) Attività della gestione amministrativa** **€ 7.617.655**

	2017	2016
a) Cassa e depositi bancari (*)	7.225.983	22.010.328
b) Immobilizzazioni immateriali	=	=
c) Immobilizzazioni materiali	=	=
d) Altre attività della gestione amministrativa	391.672	203.484
Totale	7.617.655	22.213.812

(\*) si precisa che fino al 31/12/2016 il TFR al Fondo veniva versato annualmente nel mese di dicembre, a decorrere invece dal 2017 viene versato mensilmente.

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

*a) Cassa e depositi bancari*

Rappresenta il saldo dei conti correnti della gestione amministrativa dove in particolare sono stati accreditati i contributi ed i trasferimenti di Dicembre 2017 pari ad euro 6.216.613 che, successivamente al calcolo del valore della quota dei comparti, sono stati trasferiti alle linee di investimento di competenza.

Inoltre sul medesimo conto corrente sono presenti le somme destinate a saldare i debiti della gestione previdenziale.

*d) Altre attività della gestione amministrativa*

Si riferisce in via prevalente al credito nei confronti della compagnia assicuratrice e delle altre sezioni del Fondo con riferimento alla franchigia di polizza.

**50) Crediti d'imposta** **€ 8.453**

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

## PASSIVITA'

**10) Passività della gestione previdenziale** **€ 78.477**

La voce si riferisce a posizioni individuali nette liquidate a seguito di sequestri conservativi o decessi in attesa di essere erogate agli aventi diritto.

**40) Passività della gestione amministrativa** **€ 7.489.563**

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

Si riferiscono in particolare a:

- contributi e trasferimenti in entrata di Dicembre 2017 pari ad euro 6.216.613, accreditati in Gennaio 2018 ai vari comparti di competenza;
- debiti verso l'erario per le imposte da versare a Gennaio 2018, pari ad € 311.313;
- debiti per liquidazione sinistri pari ad € 269.644;
- debiti verso il Collegio Sindacale pari ad € 3.582;
- debiti per polizza aggiuntiva per € 120.000;
- risconti passivi per riporto a nuovo residui su polizza per € 45.298;
- debiti diversi per € 132.650;
- debiti verso associati € 280.000;
- debiti verso altri € 122,00;
- debiti verso INPS € 3.615;
- debito verso linee per recupero credito d'imposta € 106.726

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale**

--

Si riferisce ai movimenti in entrata dei contributi aziendali a copertura delle prestazioni annuali in forma di rendita (riferite al solo primo trimestre 2017), nonché i premi e le franchigie prelevate dalle contribuzioni individuali per la polizza per prestazioni secondarie ed i relativi utilizzi e residui riportati a nuovo.

In particolare si riferiscono a:

- contributi per le rendite € 60.927
- contributi per premi e franchigia da iscritti/ da altre sezioni/compagnia € 2.510.451
- erogazioni rendite € 60.927
- indennizzi per sinistri €1.273.132
- premi e franchigia € 1.192.021
- residui riportati a nuovo 45.298

**60) Saldo della gestione amministrativa****€ - 48.559**

	2017	2016
a) Contributi a copertura oneri amministrativi	-	180.524
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali e amministrative	- 40.073	- 49.102
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Adeguamento imposta a.p.	-6.294	-
g) Oneri e proventi diversi	-2.192	-182.703
	-48.559	-51.281
80) Imposta sostitutiva	8.453	10.256
saldo	-40.106	-41.025

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle seguenti voci:

*c) Spese generali ed amministrative*

Costituite essenzialmente dagli emolumenti corrisposti al Collegio Sindacale e dal contributo annuale Covip.

*g) Oneri e proventi diversi*

Riguardano le spese bancarie del conto corrente amministrativo e varie per € 2.192 ed il saldo della componente sinistri per € 385.007.

**80) Imposta sostitutiva****€ 8.453**

Si riferisce al credito per l'imposta sostitutiva del 20%, calcolata secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>49.615</b>
+ Prestazioni Erogate	
+ Anticipazioni	
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	
+ Switch in uscita	
- Contributi versati	
- Trasferimenti da altri Fondi	
- Switch in entrata	
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto A.P.</b>	<b>98.174</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>-48.559</b>
- Adeguamento imposta a.p.	<b>6.294</b>
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	-42.265
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	8.453
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>8.453</b>

## SEZIONE BPN

La Sezione, composta dai comparti Accumulazione e Garantito, si è costituita il 1° aprile 2017 a seguito del trasferimento collettivo dal “Fondo Pensioni complementare per il personale dell’ex Gruppo Banca Popolare di Novara – Gruppo Banco Popolare”, nell’ambito del processo di concentrazione delle forme pensionistiche dell’ex gruppo Banco Popolare, descritto nella Relazione sulla Gestione. Pertanto negli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico di ogni Comparto (preceduti dagli schemi sintetici di Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sezione):

- non è possibile un raffronto con l’anno 2016 (per il quale si rinvia alla Relazione dove sono rappresentati i dati pro- forma di confronto) e l’importo indicato nella colonna di destra dello Stato Patrimoniale rappresenta l’ANDP al 31/03/17 trasferito al Comparto dal Fondo di provenienza.
- i dati rappresentati nel Conto Economico sono riferiti al periodo 1° aprile – 31 dicembre 2017, primo effettivo esercizio del Comparto.

## SEZIONE BPN

## STATO PATRIMONIALE SINTETICO

	ATTIVITA'	2017	31/03/2017
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Investimenti diretti	169.173.527	-
20	Investimenti in gestione	135.407.448	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.824.259	-
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività Fase di Accumulo</b>	<b>308.405.234</b>	<b>-</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	33.713	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	3.831.976	-
50	Debiti di imposta	923.572	-
	<b>Totale Passività Fase di Accumulo</b>	<b>4.789.261</b>	<b>-</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>303.615.973</b>	<b>303.585.972</b>
	Conti d'Ordine	2.810.708	-

## SEZIONE BPN

## CONTO ECONOMICO SINTETICO

		2017	31/03/2017
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Saldo della gestione previdenziale	- 4.019.166	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.218.190	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.917.768	-
40	Oneri di gestione	- 163.219	-
50	Margine della gestione finanziaria		
	(20) + (30) + (40)	4.972.739	-
60	Saldo della gestione amministrativa	- -	0
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	953.573	- 0
80	Imposta sostitutiva	- 923.572	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	30.001	- 0

## SEZIONE BPN – COMPARTO ACCUMULAZIONE

STATO PATRIMONIALE			2017		31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>					
10	Investimenti diretti		169.173.527		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari				
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	168.590.798			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
	d) Depositi	241.809			
	e) Titoli di debito				
	f) Titoli di capitale	340.920			
20	Investimenti in gestione		134.978.164		-
	a) Depositi bancari	5.943.348		-	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			-	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	72.371.190		-	
	d) Titoli di debito quotati	23.675.878		-	
	e) Titolo di capitale quotati	19.252.707		-	
	f) Titoli di debito non quotati			-	
	g) Titolo di capitale non quotati			-	
	h) Quote di O.I.C.R.	13.033.399		-	
	i) Opzioni acquistate			-	
	l) Ratei e risconti attivi	464.379		-	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	237.263		-	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari			-	
	b) Immobilizzazioni immateriali			-	
	c) Immobilizzazioni materiali			-	
	d) Altre attività della gestione amministrativa			-	
50	Crediti di imposta		-		-
	Totale Attività		304.151.691		-
<b>PASSIVITA'</b>					
10	Passività della gestione previdenziale		-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-		-	
20	Passività della gestione finanziaria		33.713		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	33.713		-	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-		-	
50	Debiti di imposta	923.224	923.224	-	-
	Totale Passività		956.937		-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		303.194.754		303.083.332
	Conti d'Ordine		2.802.547		

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		- 3.936.352		-
	a) Contributi per le prestazioni	13.685.969		-	
	b) Anticipazioni	- 5.104.536		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 6.990.769		-	
	d) Trasformazioni in rendita	- 57.136		-	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.469.880		-	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		2.218.190		-
	a) Dividendi	2			
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	2.218.188			
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.916.027		-
	a) Dividendi e interessi	1.516.740		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.198.203		-	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi	207.243		-	
	f) Altri oneri	- 6.159		-	
40	Oneri di gestione		- 163.219		-
	a) Società di gestione	- 100.993		-	
	b) Banca depositaria	- 62.226		-	
	c) Commissioni di incentivo	-		-	
50	Margine della gestione finanziaria		4.970.998		-
	(20) + (30) + (40)				
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-		-	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-		-	
	c) Spese generali e amministrative	-		-	
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi	-		-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		1.034.646		-
80	Imposta sostitutiva	- 923.224	- 923.224		-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		111.422		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 303.194.754**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 29.862.117,665.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 10,153 e mostra un incremento del 1,53% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

10) Investimenti diretti € 169.173.527

c) Quote di fondi comuni d'investimento mobiliare chiusi € 168.590.798

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Valore quota al 30.06.2017	Controvalore
FONDO IMMOBILIARE ALVEARE	EUR	3.333	€ 50.582,298	€ 168.590.798

Sono costituite dal valore delle quote del Fondo Immobiliare Riservato Alveare al 30.06.2017. L'aggiornamento con il valore della quota del Fondo Alveare al 31.12.2017 (€ 170.449.242) è stato eseguito nel mese di febbraio 2018, primo valore quota disponibile a seguito di comunicazione ricevuta dalla SGR nel mese di febbraio 2018.

d) Depositi € 241.809

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti detenuti presso il BancoBPM.

f) Titoli di capitale quotati € 340.920

La voce è rappresentativa delle seguenti azioni:

Isin	Denominazione	Nominale	Controvalore
IT0005218380	BANCO BPM	130.122	340.920

Isin	Rimanenze Iniziali	Acquisti	Vendite	Utili/Perdite	Plus/Minus	Rimanenze finali
IT0005218380	361.479				-20.559	340.920

20) Investimenti in gestione € 134.978.164

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	9.343.000,000	9.523.413,33	3,131
CCTS TV 2013/1.11.2018	EUR	5.486.000,000	5.575.476,66	1,833
CCTS 2014/15.11.2019	EUR	5.322.000,000	5.446.534,80	1,791
BTPS 0,1% 2016/15.05.2022 IND	EUR	5.055.000,000	5.293.482,06	1,740
FRANCE-OAT 1,25% 2015/25.05.2036	EUR	4.291.400,000	4.214.197,71	1,386
BTPS 1.6% 2016/01.06.2026	EUR	4.013.000,000	3.954.771,37	1,300
EFSF 2.25% 2012/5.9.2022	EUR	3.407.000,000	3.779.896,15	1,243
FRANCE 1,1% 2009/25.7.2022 I/L	EUR	2.905.100,000	3.611.130,57	1,187
FRANCE O.A.T. 2,25% 2003/25.7.2020 I/L	EUR	2.325.400,000	3.198.881,30	1,052
DBX EURO STX 50 (DR)	EUR	62.800,000	3.047.998,00	1,002
BTPS 1.65% 2015/01.03.2032	EUR	3.370.000,000	3.042.604,50	1,000
BTPS 2.15% 2014/15.12.2021	EUR	2.799.000,000	2.978.779,77	0,979
BTP 0,40% 2016/11.04.2024 INDEX LINKED	EUR	2.745.000,000	2.778.587,77	0,914
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 2012/15.04.2023	EUR	2.422.100,000	2.756.094,45	0,906
BTPS 1.5% 2015/01.06.2025	EUR	2.726.000,000	2.712.751,64	0,892
PICTET-US HIGH YIELD-HIEUR	EUR	25.442,509	2.692.071,87	0,885
EFSF 1.75% 2014/27.06.2024	EUR	2.444.000,000	2.691.699,40	0,885
FRANCE-OAT 2013/25.07.2030 I/L	EUR	2.236.000,000	2.668.725,20	0,877
INTESA SAN PAOLO 4% 2013/30.10.2023	EUR	2.200.000,000	2.595.384,00	0,853
BGF US DOLLAR HIGH YIELD BOND FUND-SICAV	EUR	232.627,780	2.579.842,08	0,848

EFSF 0,4% 2016/31.05.2026	EUR	2.428.000,000	2.406.148,00	0,791
UNICREDIT SPA 2% 2016/04.03.2023	EUR	2.193.000,000	2.326.356,33	0,765
EFSF 0.1% 2016/19.01.2021	EUR	2.184.000,000	2.210.644,80	0,727
EFSF 0.2% 2015/28.04.2025	EUR	2.188.000,000	2.162.947,40	0,711
ANHEUSER BUSCH TV 2016/17.03.2020	EUR	2.050.000,000	2.078.638,50	0,683
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	EUR	42.200,000	1.908.706,00	0,628
ENI SPA 4,125% 09/16.9.2019	EUR	1.500.000,000	1.606.485,00	0,528
TELEFONICA 2,932% 2014/17.10.2029	EUR	1.400.000,000	1.556.282,00	0,512
BAT INT FINANCE PLC 2,75 2013/25.03.2025	EUR	1.400.000,000	1.555.876,00	0,512
ALVGR 3% 2013/13.03.2028	EUR	1.200.000,000	1.439.820,00	0,473
ATLANTIA 2,875% 2013/26.2.2021	EUR	1.289.000,000	1.398.088,07	0,460
BTPS 0,75% 2014/15.01.2018	EUR	1.364.000,000	1.364.422,84	0,449
GLAXOSMITHKLINE 1,375% 2014/02.12.2024	EUR	1.227.000,000	1.282.018,68	0,422
UBI BANCA 2,875% 2014/18.02.2019	EUR	1.200.000,000	1.236.516,00	0,407
UNICREDIT SPA 1,5% 2014/16.06.2019	EUR	1.198.000,000	1.224.176,30	0,402
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	26.860,000	973.540,70	0,320
CEZ AS 5% 2009/19.10.2021	EUR	800.000,000	939.544,00	0,309
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E - EUR	EUR	4.150,000	892.250,00	0,293
PHILIP MORRIS INTL 2,75% 2013/19.3.2025	EUR	600.000,000	673.218,00	0,221
AUTOSTRAD 1,75% 2015/26.06.2026	EUR	600.000,000	621.342,00	0,204
BPCE SA TV 2017/09.03.2022	EUR	600.000,000	618.636,00	0,203
TOTAL SA	EUR	13.400,000	617.003,00	0,203
ALLIANZ HOLDING	EUR	2.870,000	549.605,00	0,181
SCHNEIDER ELEC. 2,5% 2013/6.9.2021	EUR	500.000,000	541.895,00	0,178
SAP SE	EUR	5.640,000	527.058,00	0,173
TERNA SPA 4,875 2009/03.10.2019	EUR	479.000,000	520.294,59	0,171
ENEL 5,25% 2004/20.5.2024	EUR	400.000,000	513.280,00	0,169
POSTE ITALIANE SPA 3,25% 2013/18.6.2018	EUR	500.000,000	507.490,00	0,167
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	3.840,000	473.241,60	0,156
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	1.800,000	441.720,00	0,145

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31 Dicembre 2017

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	42.670.825	29.700.365		
di altri enti pubblici				
di banche	7.382.433			
di altri	5.370.672	10.249.555	673.218	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	495.986	12.431.632	6.108.704	
con voto limitato		216.385		
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
aperti armonizzati		13.033.399		
aperti non armonizzati				
altri				
<b>Totali</b>				
<b>in valore assoluto</b>	<b>55.919.916</b>	<b>65.631.336</b>	<b>6.781.922</b>	
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	<b>18,386</b>	<b>20,787</b>	<b>2,230</b>	

**Composizione per valuta investimenti:** tutti gli investimenti sono denominati in EURO.

Valuta di denominazione	Investimenti		
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività
DOLLARO CANADESE	1.406	934	
FRANCO SVIZZERO	459.812	417.175	0,137
CORONA DANESE	570	77	
EURO		126.864.605	41,711
LIRA STERLINA INGLESE	687.324	837.831	0,275
JPY GIAPPONESE	4.735.377	34.998	0,012
CORONA SVEDESE	1.772.125	175.058	0,058
DOLLARO USA	6.205.478	5.945.844	1,955
		<b>134.276.522</b>	

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	25.114.612		13.113.370		57.819.086	

**a) Depositi bancari**

**€ 5.943.348**

Si riferiscono alla liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 464.379**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 e sui conti correnti bancari come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Conti Correnti	210
Titoli di Stato	141.655
Titoli di debito quotati	322.514
<b>Totale</b>	<b>464.379</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 237.263**

Sono relative a crediti per dividendi da incassare per € 14.574 e per € 222.689 si riferiscono al controvalore di operazioni in titoli stipulate anteriormente al 31/12/2017 ma con data regolamento nel 2018.

**PASSIVITA'**

**20) Passività della gestione finanziaria**

**€ 33.713**

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta**

**€ 923.224**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

## CONTO ECONOMICO

## 10) Saldo della gestione previdenziale

€ - 3.936.352

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *Anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, d) *Trasformazioni in rendita*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni		Euro
Contributi a carico del datore di lavoro		5.370.453
Contributi a carico dei lavoratori		2.529.241
TFR		5.786.276
	<b>Totale</b>	<b>13.685.969</b>
Anticipazioni		Euro
Anticipazioni		-5.104.536
Trasferimenti e Riscatti		Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione		347.123
Switch di comparto in entrata		95.611
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-245.640
Switch di comparto in uscita		0,00
Riscatti		-7.187.863
	<b>Totale</b>	<b>-6.990.769</b>
Trasformazioni in rendita		Euro
Trasformazioni in rendita		-57.136
Erogazioni in forma di capitale		Euro
Erogazioni in forma di capitale		-5.469.880

## 20) Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 2.218.190

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, c) *Plusvalenze/Minusvalenze* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Plus/Minus da operazioni finanziarie
Quote di Fondi Immobiliari		2.238.747
Titoli di capitale quotati		-20.559
Depositi bancari	2	
	<b>Totale</b>	<b>2.218.188</b>

## 30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.916.027

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, f) *Altri ricavi*, g) *Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	419.366	443.594
Titoli di debito quotati	697.118	67.226
Titoli di capitale quotati	400.064	162.150
Titoli di capitale non quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Depositi bancari	192	0
Quote di O.I.C.R.	0	538.935
Opzioni acquistate	0	0
Risultato gestione cambi	0	-13.702
Altri ricavi	0	207.243
Altri oneri	0	-6.159
	<b>Totale</b>	<b>1.399.287</b>

**40) Oneri di gestione****€ - 163.219**

Si riporta la composizione delle voci a) Società di gestione e b) Banca depositaria, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	100.993	0	0	100.993

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	62.226

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva****€ - 923.224**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>304.117.978</b>
+ Prestazioni Erogate	5.469.880
+ Anticipazioni	5.104.536
+ Trasferimenti ad altri Fondi	245.640
+ Riscatti	7.187.863
+ Switch in uscita	
+ Trasformazioni in rendita	57.136
- Contributi versati	13.889.887
- Trasferimenti da altri Fondi	143.205
- Switch in entrata	95.611
<b>- Patrimonio netto 31/03/17</b>	<b>303.083.332</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>4.970.998</b>
- Redditi a tassazione ridotta 62,5%	946.337
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	4.024.661
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-118.292
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-804.932
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-923.224</b>

## SEZIONE BPN – COMPARTO GARANTITO

STATO PATRIMONIALE		2017	31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	429.284	-
	a) Depositi bancari	427.489	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali		-
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	1.795	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>429.284</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	7.717	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa	7.717	-
50	Debiti di imposta	348	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>8.065</b>	<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	421.219	502.640
	Conti d'Ordine	8.161	-

CONTO ECONOMICO		2017	31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	- 82.814	-
	a) Contributi per le prestazioni	40.602	-
	b) Anticipazioni	- 27.805	-
	c) Trasferimenti e riscatti	- 95.611	-
	d) Trasformazioni in rendita		-
	e) Erogazioni in forma di capitale		-
	f) Premi per prestazioni accessorie		-
	g) Riporto contributi residui		-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		-
	b) Utili e perdite da realizzo		-
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.741	-
	a) Dividendi e interessi	1.778	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		-
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
	f) Altri ricavi		-
	f) Altri oneri	- 37	-
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		-
	b) Banca depositaria	-	-
	c) Commissioni di incentivo	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.741	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		-
	c) Spese generali e amministrative		-
	d) Spese per il personale		-
	e) Ammortamenti		-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		-
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	- 81.073	-
80	Imposta sostitutiva	- 348	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	- 81.421	-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**

€ 421.219

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 40.961,049.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 10,283 e mostra un incremento del 2,83% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

**STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'**

**20) Investimenti in gestione** € 429.284

**a) Depositi bancari** € 427.489

Si riferisce al saldo del conto corrente di investimento del Comparto, aperto presso il Banco BPM. Si chiarisce che il saldo del c/c al 31/12/2017 comprensivo di interessi è pari ad € 428.830,43, il differenziale è dovuto al fatto che il calcolo del rateo interessi contabilizzato separatamente in bilancio è stato determinato presuntivamente poiché l'estratto conto ufficiale del c/c è stato prodotto dopo il calcolo del valore della quota.

**l) Ratei e risconti attivi** € 1.795

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui conti correnti bancari al 31/12/2017.

**40) Passività della gestione amministrativa** € 7.717

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 7.717

Rappresenta il saldo del Fondo prudenziale a garanzia degli impegni assunti.

**PASSIVITA'**

**50) Debiti d'imposta** € 348

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**CONTO ECONOMICO**

**10) Saldo della gestione previdenziale** € - 82.814

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
TFR	40.602
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-27.805
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Switch di comparto in uscita	-95.611

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 1.741

Si riporta la composizione della voce *a) Dividendi e Interessi*:

Voci/Valori	Interessi
Interessi di conto corrente	1.778

Si riporta la composizione della voce *g) Altri oneri*:

Voci/Valori	Altri oneri
Altri oneri	-37

**80) Imposta sostitutiva****€ - 348**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>421.567</b>
+ Prestazioni Erogate	
+ Anticipazioni	27.805
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	
+ Switch in uscita	95.611
- Contributi versati	40.602
- Trasferimenti da altri Fondi	
- Switch in entrata	
<b>- Patrimonio netto 31/03/17</b>	<b>502.640</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>1.741</b>
- Redditi a tassazione ridotta 62,5%	
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	1.741
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-348
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-348</b>

## SEZIONE BPN – COMPARTO AMMINISTRATIVO

STATO PATRIMONIALE		2017		31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>				
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-		-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	-		-
	a) Depositi bancari			
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	3.824.259		-
	a) Cassa e depositi bancari	3.205.563		-
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa	618.696		-
50	Crediti di imposta	-		-
	<b>Totale Attività</b>	<b>3.824.259</b>		<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
10	Passività della gestione previdenziale	-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale			-
20	Passività della gestione finanziaria	-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	3.824.259		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.824.259		-
50	Debiti di imposta			
	<b>Totale Passività</b>	<b>3.824.259</b>		<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-		-
	Conti d'Ordine			

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		0		-
	a) Contributi per le prestazioni	1.912.205			
	b) Anticipazioni				
	c) Trasferimenti e riscatti				
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale e prestazioni accessorie	- 1.277.305			
	f) Premi per prestazioni accessorie	- 607.332,83			
	g) Riporto contributi residui	- 27.567,15			
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		-		-
	a) Dividendi e interessi				
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie				
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi				
	f) Altri oneri				
40	Oneri di gestione		-		-
	a) Società di gestione				
	b) Banca depositaria	-		-	
	c) Commissioni di incentivo				
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	12.583		-	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi			-	
	c) Spese generali e amministrative	-12.362		-	
	d) Spese per il personale			-	
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi	- 221		-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		0		-
80	Imposta sostitutiva		-		-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		0		-

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 40) Attività della gestione amministrativa

€ 3.824.259

	2017
a) Cassa e depositi bancari	3.205.563
b) Immobilizzazioni immateriali	=
c) Immobilizzazioni materiali	=
d) Altre attività della gestione amministrativa	618.696
Totale	3.824.259

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

a) *Cassa e depositi bancari*

Rappresenta il saldo dei conti correnti della gestione amministrativa dove in particolare sono stati accreditati i contributi di Dicembre 2017 pari ad euro 2.812.301 che, successivamente al calcolo del valore della quota dei comparti, sono stati trasferiti alle linee di investimento di competenza.

Inoltre sul medesimo conto corrente sono presenti le somme destinate a saldare i debiti riferiti alla gestione previdenziale, tra cui € 271 mila verso Erario: .

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Si riferisce a: € 420.000 di credito nei confronti della compagnia assicuratrice, per i sinistri coperti dalla polizza per le prestazioni accessorie; 196.112 per contributi per la franchigia della polizza e 2.583 per altre attività.

## 40) Passività della gestione amministrativa

€ 3.824.259

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Si riferiscono in particolare a:

- contributi di Dicembre 2017 pari ad euro 2.812.301, accreditati in Gennaio 2018 ai vari comparti di competenza;
- debiti verso l'erario per le imposte da versare a Gennaio 2018, pari ad € 271.605;
- debiti per liquidazione sinistri pari ad € 240.000;
- debiti verso il Collegio Sindacale pari ad € 1.891;
- risconti passivi per € 27.567, ;
- debiti diversi per € 50.895;
- debiti verso associati € 420.000 per il pagamento dei sinistri coperti dalla polizza per le prestazioni accessorie.

## CONTO ECONOMICO

## 10) Saldo della gestione previdenziale

Si riferisce ai premi e alle franchigie prelevate dalle contribuzioni individuali per la polizza per prestazioni secondarie ed i relativi utilizzi e residui riportati a nuovo.

In particolare si riferiscono a:

- contributi per premi e franchigia da iscritti/ da altre sezioni € 1.912.205
- indennizzi per sinistri 1.277.305
- premi e franchigia € 607.333
- residui riportati a nuovo € 27.567

## 60) Saldo della gestione amministrativa

--

	2017
a) Contributi a copertura oneri amministrativi	12.583
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	
c) Spese generali e amministrative	- 12.362
d) Spese per il personale	-
e) Ammortamenti	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	-221
Saldo	-

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle seguenti voci:

a) *Contributi a copertura oneri amministrativi*

Si riferiscono al totale dei contributi incassati a copertura delle spese amministrative al netto delle spese amministrative stesse.

c) *Spese generali ed amministrative*

Sono costituite essenzialmente dagli emolumenti corrisposti al Collegio Sindacale (€ 2.868) e dal contributo annuale Covip (€ 9.493).

g) *Oneri e proventi diversi*

Riguardano le spese bancarie del conto corrente amministrativo ed altre spese minori.

## SEZIONE BPL

La Sezione, composta dalle Linee Azionaria, Mista, Obbligazionaria, Monetaria e Garantita, si è costituita il 1° aprile 2017 a seguito del trasferimento collettivo dal “Fondo Pensioni del Personale dipendente della Banca Popolare di Lodi”, nell’ambito del processo di concentrazione delle forme pensionistiche dell’ex gruppo Banco Popolare, descritto nella Relazione sulla Gestione. Pertanto nei seguenti schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico di ogni Comparto (preceduti dagli schemi sintetici di Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sezione):

- non è possibile un raffronto con l’anno 2016 (per il quale si rinvia alla Relazione dove sono rappresentati i dati pro- forma di confronto) e l’importo indicato nella colonna di destra dello Stato Patrimoniale rappresenta l’ANDP al 31/03/17 trasferito alla Linea dal Fondo di provenienza.
- i dati rappresentati nel Conto Economico sono riferiti al periodo 1° aprile – 31 dicembre 2017, primo effettivo esercizio della Linea.

## SEZIONE BPL

## STATO PATRIMONIALE SINTETICO

	ATTIVITA'	2017	31/03/2017
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Investimenti diretti	5.495.255	-
20	Investimenti in gestione	204.463.098	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.420.008	-
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività Fase di Accumulo</b>	<b>212.378.361</b>	<b>-</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	48.995	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.420.008	-
50	Debiti di imposta	630.001	-
	<b>Totale Passività Fase di Accumulo</b>	<b>3.099.004</b>	<b>-</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>209.279.357</b>	<b>200.086.583</b>
	Conti d'Ordine	2.203.293	-

## SEZIONE BPL

## CONTO ECONOMICO SINTETICO

		2017	31/03/2017
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Saldo della gestione previdenziale	6.283.672	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	280.462	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.431.696	-
40	Oneri di gestione	- 173.055	-
50	Margine della gestione finanziaria		
	(20) + (30) + (40)	3.539.103	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	9.822.775	-
80	Imposta sostitutiva	- 630.001	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	9.192.774	-

## SEZIONE BPL – LINEA AZIONARIA

STATO PATRIMONIALE		2017	31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	2.198.102	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	2.198.102	
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	66.900.579	-
	a) Depositi bancari	2.426.963	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	11.852.820	-
	d) Titoli di debito quotati	1.662.512	-
	e) Titolo di capitale quotati	42.027.149	-
	f) Titoli di debito non quotati		-
	g) Titolo di capitale non quotati		-
	h) Quote di O.I.C.R.	8.417.281	-
	i) Opzioni acquistate		-
	l) Ratei e risconti attivi	45.344	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	468.510	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>69.098.681</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	20.257	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	20.257	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	311.958	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>332.215</b>	<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	68.766.466	67.013.521
	Conti d'Ordine	673.141	-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		467.189		-
	a) Contributi per le prestazioni	2.942.444		-	
	b) Anticipazioni	- 1.157.390		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 1.251.261		-	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 66.604		-	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		112.185		-
	a) Dividendi	74.156			
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	38.029			
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.556.028		-
	a) Dividendi e interessi	926.507		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	638.362		-	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi	47			
	g) Altri oneri	- 8.888		-	
40	Oneri di gestione		- 70.499		-
	a) Società di gestione	- 59.525		-	
	b) Banca depositaria	- 10.974		-	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.597.714		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi			-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		2.064.903		-
80	Imposta sostitutiva	- 311.958	- 311.958	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		1.752.945		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 68.766.466**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 4.971.510,141.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 13,832 e mostra un incremento del 5,37% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

10) Investimenti diretti € 2.198.102

b) quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 2.198.102

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Strumenti finanziari	Divisa	Quantita'	Valore quota al 30.06.2017	Controvalore
FONDO IMMOBILIARE ERACLE	EUR	8	€ 274.762,75	€ 2.198.102

Sono costituite dal valore delle quote del Fondo Immobiliare Riservato Eracle al 30.06.2017. L'aggiornamento con il valore della quota del Fondo Eracle al 31.12.2017 (€ 2.313.425) è stato eseguito nel mese di febbraio 2018, primo valore quota disponibile a seguito di comunicazione ricevuta dalla SGR nel mese di febbraio 2018.

20) Investimenti in gestione € 66.900.579

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E – EUR	EUR	17.020,000	3.659.300,00	5,296
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	50.140,000	1.817.324,30	2,630
BTP 2017/15.06.2020	EUR	1.535.000,000	1.544.762,60	2,236
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	1.334.000,000	1.359.759,54	1,968
DBX EURO STX 50 (DR)	EUR	27.300,000	1.325.005,50	1,918
TOTAL SA	EUR	27.330,000	1.258.409,85	1,821
SAP SE	EUR	13.340,000	1.246.623,00	1,804
ALLIANZ HOLDING	EUR	6.420,000	1.229.430,00	1,779
SIEMENS – NOMINATIVE	EUR	9.960,000	1.156.854,00	1,674
SANOFI	EUR	15.400,000	1.106.490,00	1,601
BASF SE REG	EUR	11.600,000	1.064.184,00	1,540
BAYER AG NEW	EUR	10.200,000	1.060.800,00	1,535
BANCO SANTANDER SA	EUR	190.000,000	1.041.010,00	1,507
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	16.300,000	1.014.675,00	1,468
EFSF 0,4% 2016/31.05.2026	EUR	1.019.000,000	1.009.829,00	1,461
ING GROEP NV - CVA	EUR	62.000,000	950.150,00	1,375
EFSF 0.1% 2016/19.01.2021	EUR	898.000,000	908.955,60	1,315
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	3.700,000	907.980,00	1,314
ASML HLDG NV NEW	EUR	6.250,000	907.187,50	1,313
DAIMLER AG	EUR	12.670,000	897.036,00	1,298
BTPS 0.65% 2015/01.11.2020	EUR	876.000,000	888.325,32	1,286
UNILEVER NV CVA	EUR	18.800,000	882.754,00	1,278
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NEW)-ORD SHS	EUR	9.360,000	871.696,80	1,262
BTP 0,9% 2017/01.08.2022	EUR	854.000,000	859.858,44	1,244
CCTS TV 2013/1.11.2018	EUR	838.000,000	851.667,78	1,233
AGENCE FRANCAISE 1.375% 2014/17.09.2024	EUR	800.000,000	850.952,00	1,232
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	6.810,000	839.264,40	1,215
EIB 0.5% 2015/15.11.2023	EUR	800.000,000	819.952,00	1,187
KFW 0.125% 2015/27.10.2020	EUR	800.000,000	811.560,00	1,174
BTPS 2.% 2015.01.12.2025	EUR	772.000,000	790.203,76	1,144
ISHARES MSCI CANADA B (MI)	EUR	6.660,000	733.798,80	1,062
BTPS 5% 09/2040	EUR	554.000,000	722.510,18	1,046
AIR LIQUIDE	EUR	6.390,000	671.269,50	0,971
DANONE GROUPE	EUR	9.300,000	650.535,00	0,941
AIRBUS GROUP SE	EUR	7.720,000	640.760,00	0,927
AXA	EUR	25.500,000	630.742,50	0,913
VINCI SA	EUR	7.220,000	614.783,00	0,890
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	86.300,000	613.765,60	0,888
DEUTSCHE TELEKOM – NOMINATIVE	EUR	40.900,000	605.115,50	0,876
EFSF 2.25% 2012/5.9.2022	EUR	543.000,000	602.431,35	0,872
BTPS 0.95% 2016/15.03.2023	EUR	568.000,000	568.658,88	0,823
L'OREAL	EUR	3.040,000	562.248,00	0,814
ENI ORD.	EUR	40.300,000	556.140,00	0,805
SAFRAN SA (EX SAGEM S.A.)	EUR	6.230,000	535.219,30	0,775

DEUTSCHE POST AG.	EUR	13.350,000	530.662,50	0,768
FRANCE OAT 4,5% 2009/25.4.2041	EUR	329.700,000	526.359,45	0,762
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	186.000,000	515.220,00	0,746
IBERDROLA IBERICA	EUR	79.000,000	510.340,00	0,739
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	7.100,000	503.106,00	0,728
TELEFONICA SA	EUR	61.000,000	495.625,00	0,717

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31 Dicembre 2017

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altri	7.585.747	4.267.073 1.662.512		
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri	1.515.105	31.114.406 479.376	8.918.262	
Parti di O.I.C.R.: aperti armonizzati aperti non armonizzati altri		8.417.281		
<b>Totali in valore assoluto</b>	<b>9.100.852</b>	<b>45.940.648</b>	<b>8.918.262</b>	
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	<b>13,171</b>	<b>66,486</b>	<b>12,907</b>	

### Composizione per valuta investimenti e rischio cambio alla data del 31/12/17:

Valuta di denominazione	Investimenti		
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività
DOLLARO AUSTRALIANO	41	27	
DOLLARO CANADESE	37	25	
FRANCO SVIZZERO	712.765	655.340	0,948
CORONA DANESE	675.529	99.646	0,144
EURO		55.767.286	80,707
LIRA STERLINA INGLESE	786.279	958.384	1,387
JPY GIAPPONESE	3.358	25	
CORONA NORVEGESE	561.532	57.159	0,083
CORONA SVEDESE	2.724.549	272.938	0,395
DOLLARO USA	9.037.095	8.575.895	12,411
		<b>66.386.725</b>	

### Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	2.211.427		4.153.604		7.150.301	

#### a) Depositi bancari

€ 2.426.963

Si tratta della liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi** € 45.344

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 e sui conti correnti bancari come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Conti Correnti	369
Titoli di Stato	28.522
Titoli di debito quotati	16.453
Titoli di debito non quotati	
<b>Totale</b>	<b>45.344</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 468.510

Sono relative a crediti per dividendi da incassare per € 21.328 e per € 447.182 si riferiscono al controvalore di operazioni in titoli stipulate anteriormente al 31/12/2017 ma con data regolamento nel 2018.

**PASSIVITA'****20) Passività della gestione finanziaria** € 20.257**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** € 311.958

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine** € 673.141

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale** € 467.189

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

<b>Contributi per prestazioni</b>		<b>Euro</b>
Contributi a carico del datore di lavoro		1.220.978
Contributi a carico dei lavoratori		353.352
TFR		1.368.114
<b>Totale</b>		<b>2.942.444</b>
<b>Anticipazioni</b>		<b>Euro</b>
Anticipazioni		<b>-1.157.390</b>
<b>Trasferimenti e Riscatti</b>		<b>Euro</b>
Trasferimenti da altri fondi pensione		33.281
Switch di comparto in entrata		695.496
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-
Switch di comparto in uscita		-1.916.016
Riscatti		-64.022
<b>Totale</b>		<b>-1.251.261</b>
<b>Trasformazioni in rendita</b>		<b>Euro</b>
Trasformazioni in rendita		-
<b>Erogazioni in forma di capitale</b>		<b>Euro</b>
Erogazioni in forma di capitale		<b>-66.604</b>

**20) Risultato della gestione finanziaria diretta****€ 112.185**Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi, c) Plusvalenze/Minusvalenze* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Plus/Minus da operazioni finanziarie
Quote di Fondi Immobiliari	74.156	38.029
<b>Totale</b>	<b>74.156</b>	<b>38.029</b>

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 1.556.028**Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi, b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie, f) Altri ricavi, g) Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	71.147	18.659
Titoli di debito quotati	22.850	3.806
Titoli di capitale quotati	831.440	225.193
Titoli di capitale non quotati		
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari	300	
Quote di O.I.C.R.	770	397.100
Opzioni acquistate		
Risultato gestione cambi		-6.396
Altri ricavi		47
Altri oneri		-8.888
<b>Totale</b>	<b>926.507</b>	<b>629.521</b>

**40) Oneri di gestione****€ - 70.499**Si riporta la composizione delle voci *a) Società di gestione e b) Banca depositaria*, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	59.525	0	0	59.525

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	10.974

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva****€ - 311.958**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>69.078.424</b>
+ Prestazioni Erogate	66.604
+ Anticipazioni	1.157.390
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	64.022
+ Switch in uscita	1.916.016
- Contributi versati	2.942.444
- Trasferimenti da altri Fondi	33.281
- Switch in entrata	695.496
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>67.013.521</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>1.597.714</b>
- Redditi a tassazione ridotta	101.135
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	1.496.579
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-12.642
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-299.316
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-311.958</b>

## SEZIONE BPL – LINEA MISTA

STATO PATRIMONIALE		2017	31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	2.198.102	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	2.198.102	
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	60.435.928	-
	a) Depositi bancari	2.576.651	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	30.193.518	-
	d) Titoli di debito quotati	9.234.755	-
	e) Titolo di capitale quotati	9.399.639	-
	f) Titoli di debito non quotati		-
	g) Titolo di capitale non quotati		-
	h) Quote di O.I.C.R.	8.725.209	-
	i) Opzioni acquistate		-
	l) Ratei e risconti attivi	253.732	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	52.424	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>62.634.030</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	18.082	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	18.082	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	210.650	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>228.732</b>	<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	62.405.298	59.264.770
	Conti d'Ordine	641.564	-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		2.124.039		-
	a) Contributi per le prestazioni	2.821.102		-	
	b) Anticipazioni	- 660.381		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	318.602		-	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 355.284		-	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		112.185		-
	a) Dividendi	74.156			
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	38.029			
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.177.899		-
	a) Dividendi e interessi	679.792		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	502.499		-	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi			-	
	g) Altri oneri	- 4.392		-	
40	Oneri di gestione		- 62.945		-
	a) Società di gestione	- 53.151		-	
	b) Banca depositaria	- 9.794		-	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.227.139		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi			-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		3.351.178		-
80	Imposta sostitutiva	- 210.650	- 210.650	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		3.140.528		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 62.405.298**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 4.085.489,849.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 15,275 e mostra un incremento del 2,59% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

10) Investimenti diretti € 2.198.102

b) quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 2.198.102

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Strumenti finanziari	Divisa	Quantita'	Valore quota al 30.06.2017	Controvalore
FONDO IMMOBILIARE ERACLE	EUR	8	€ 274.762,75	€ 2.198.102

Sono costituite dal valore delle quote del Fondo Immobiliare Riservato Eracle al 30.06.2017. L'aggiornamento con il valore della quota del Fondo Eracle al 31.12.2017 (€ 2.313.425) è stato eseguito nel mese di febbraio 2018, primo valore quota disponibile a seguito di comunicazione ricevuta dalla SGR nel mese di febbraio 2018.

20) Investimenti i gestione € 60.435.928

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CCTS TV 2013/1.11.2018	EUR	4.631.000,000	4.706.531,61	7,514
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E - EUR	EUR	19.260,000	4.140.900,00	6,611
AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU	EUR	11.410,000	2.949.485,00	4,709
BTP 2017/15.06.2020	EUR	2.887.000,000	2.905.361,32	4,639
EFSF 0,4% 2016/31.05.2026	EUR	2.725.000,000	2.700.475,00	4,312
EFSF 2.25% 2012/5.9.2022	EUR	2.332.000,000	2.587.237,40	4,131
BTPS 0.75% 2014/15.01.2018	EUR	2.537.000,000	2.537.786,47	4,052
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	2.377.000,000	2.422.899,87	3,868
BTP 0,9% 2017/01.08.2022	EUR	2.270.000,000	2.285.572,20	3,649
BTP 2,05% 2017/01.08.2027	EUR	2.019.000,000	2.026.652,01	3,236
BTPS 5% 09/2040	EUR	1.533.000,000	1.999.292,61	3,192
EFSF 1.75% 2014/27.06.2024	EUR	1.646.000,000	1.812.822,10	2,894
FRANCE OAT 4,5% 2009/25.4.2041	EUR	1.116.700,000	1.782.789,21	2,846
BTPS 1,85% 2017/15.05.2024	EUR	1.510.000,000	1.560.358,50	2,491
FRANCE-OAT 1,25% 2015/25.05.2036	EUR	881.600,000	865.740,01	1,382
ANHEUSER BUSCH TV 2016/17.03.2020	EUR	850.000,000	861.874,50	1,376
UNICREDIT SPA 2% 2016/04.03.2023	EUR	765.000,000	811.519,65	1,296
HERA SPA 2.375% 2014/04.07.2024	EUR	600.000,000	660.474,00	1,054
GDF SUEZ 1.375% 2014/19.05.2020	EUR	600.000,000	619.566,00	0,989
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	15.890,000	575.933,05	0,920
UNIBAIL RODAM 2.5% 2014/26.02.2024	EUR	500.000,000	556.665,00	0,889
IBERDROLA INTL BV 2,5% 2014/24.10.2022	EUR	500.000,000	549.790,00	0,878
EDF 2.25% 2013/27.04.2021	EUR	500.000,000	534.390,00	0,853
UBI BANCA 2,875% 2014/18.02.2019	EUR	500.000,000	515.215,00	0,823
VODAFONE TV 2016/25.02.2019	EUR	500.000,000	504.600,00	0,806
ALVGR 3% 2013/13.03.2028	EUR	400.000,000	479.940,00	0,766
TOTAL SA	EUR	10.100,000	465.054,50	0,742
ENI SPA 4,125% 09/16.9.2019	EUR	400.000,000	428.396,00	0,684
UNICREDIT SPA 1,5% 2014/16.06.2019	EUR	371.000,000	379.106,35	0,605
ALLIANZ HOLDING	EUR	1.900,000	363.850,00	0,581
INTESA SAN PAOLO 4% 2013/30.10.2023	EUR	300.000,000	353.916,00	0,565
SAP SE	EUR	3.750,000	350.437,50	0,560
SANOFI	EUR	4.870,000	349.909,50	0,559
BASF SE REG	EUR	3.700,000	339.438,00	0,542
SIEMENS - NOMINATIVE	EUR	2.880,000	334.512,00	0,534
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	1.320,000	323.928,00	0,517
ING GROEP NV - CVA	EUR	21.000,000	321.825,00	0,514
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	2.600,000	320.424,00	0,512
ATLANTIA 2.875% 2013/26.2.2021	EUR	290.000,000	314.542,70	0,502
BANCO SANTANDER SA	EUR	56.000,000	306.824,00	0,490
BAYER AG NEW	EUR	2.930,000	304.720,00	0,487
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	4.600,000	286.350,00	0,457
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NEW)-ORD SHS	EUR	2.950,000	274.733,50	0,439
UNILEVER NV CVA	EUR	5.730,000	269.052,15	0,430

ASML HLDG NV NEW	EUR	1.850,000	268.527,50	0,429
DAIMLER AG	EUR	3.610,000	255.588,00	0,408
ISHARES MSCI CANADA B (MI)	EUR	2.290,000	252.312,20	0,403
TELEFONICA 2.932% 2014/17.10.2029	EUR	200.000,000	222.326,00	0,355
BAT INT FINANCE PLC 2.75 2013/25.03.2025	EUR	200.000,000	222.268,00	0,355
SCHNEIDER ELEC. 2.5% 2013/6.9.2021	EUR	200.000,000	216.758,00	0,346

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31 Dicembre 2017

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	20.444.454	9.749.064		
di altri enti pubblici	660.474			
di banche	2.059.757			
di altri	1.441.923	5.072.601		
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	354.018	8.936.675	10.741	
con voto limitato		98.205		
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
aperti armonizzati		8.725.209		
aperti non armonizzati				
altri				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	<b>24.960.626</b>	<b>32.581.754</b>	<b>10.741</b>	
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	<b>39,852</b>	<b>52,019</b>	<b>0,017</b>	

### Composizione per valuta investimenti e rischio cambio alla data del 31/12/17:

Valuta di denominazione	Investimenti		
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività
DOLLARO AUSTRALIANO	39	25	
DOLLARO CANADESE	32	21	
FRANCO SVIZZERO	26.919	23.893	0,038
CORONA DANESE	157	21	
EURO		60.019.601	95,826
LIRA STERLINA INGLESE	52.706	56.876	0,091
JPY GIAPPONESE	3.358	25	
CORONA NORVEGESE	202	21	
CORONA SVEDESE	761	77	
DOLLARO USA	35.080	29.212	0,047
		<b>60.129.772</b>	

### Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	11.136.798		6.277.584		22.013.891	

**a) Depositi bancari** € 2.576.651

Si riferiscono alla liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi** € 253.732

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 e sui conti correnti bancari come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Conti Correnti	207
Titoli di Stato	115.397
Titoli di debito quotati	138.128
Titoli di debito non quotati	
<b>Totale</b>	<b>253.732</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 52.424

Sono relative a crediti per dividendi da incassare per € 6.010 e per € 46.414 si riferiscono al controvalore di operazioni in titoli stipulate anteriormente al 31/12/2017 ma con data regolamento nel 2018.

**PASSIVITA'****20) Passività della gestione finanziaria** € 18.082**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** € 210.650

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine** € 641.564

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale** € 2.124.039

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

<b>Contributi per prestazioni</b>		<b>Euro</b>
Contributi a carico del datore di lavoro		1.203.516
Contributi a carico dei lavoratori		333.297
TFR		1.284.289
<b>Totale</b>		<b>2.821.102</b>
<b>Anticipazioni</b>		<b>Euro</b>
Anticipazioni		<b>-660.381</b>
<b>Trasferimenti e Riscatti</b>		<b>Euro</b>
Trasferimenti da altri fondi pensione		485.823
Switch di comparto in entrata		1.084.372
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-24.613
Switch di comparto in uscita		-993.834
Riscatti		-233.146
<b>Totale</b>		<b>318.602</b>
<b>Trasformazioni in rendita</b>		<b>Euro</b>
Trasformazioni in rendita		-
<b>Erogazioni in forma di capitale</b>		<b>Euro</b>
Erogazioni in forma di capitale		<b>-355.284</b>

**20) Risultato della gestione finanziaria diretta****€ 112.185**Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, c) *Plusvalenze/Minusvalenze* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Plus/Minus da operazioni finanziarie
Quote di Fondi Immobiliari	74.156	38.029
<b>Totale</b>	<b>74.156</b>	<b>38.029</b>

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 1.177.899**Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, f) *Altri ricavi*, g) *Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	218.747	164.391
Titoli di debito quotati	236.545	43.806
Titoli di capitale quotati	216.431	70.294
Titoli di capitale non quotati		
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari	179	
Quote di O.I.C.R.	7.890	229.721
Opzioni acquistate		
Risultato gestione cambi		-5.713
Altri ricavi		
Altri oneri		-4.392
<b>Totale</b>	<b>679.792</b>	<b>498.107</b>

**40) Oneri di gestione****€ -62.945**Si riporta la composizione delle voci a) *Società di gestione* e b) *Banca depositaria*, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	53.151	0	0	53.151
Banca depositaria			Totale	
BANCO BPM			9.794	

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva****€ - 210.650**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>62.615.948</b>
+ Prestazioni Erogate	355.284
+ Anticipazioni	660.381
+ Trasferimenti ad altri Fondi	24.613
+ Riscatti	233.146
+ Switch in uscita	993.834
- Contributi versati	2.821.102
- Trasferimenti da altri Fondi	485.823
- Switch in entrata	1.084.372
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>59.264.770</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>1.227.139</b>
- Redditi a tassazione ridotta	463.702
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	763.437
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-57.963
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-152.687
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-210.650</b>

## SEZIONE BPL – LINEA OBBLIGAZIONARIA

STATO PATRIMONIALE		2017	31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	1.099.051	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	1.099.051	
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	30.524.105	-
	a) Depositi bancari	1.203.859	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	23.002.226	-
	d) Titoli di debito quotati	6.152.861	-
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	165.159	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>31.623.156</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	8.259	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	8.259	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	80.702	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>88.961</b>	<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	31.534.195	30.379.240
	Conti d'Ordine	334.383	-

CONTO ECONOMICO		2017	31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		-
	a) Contributi per le prestazioni	1.545.596	-
	b) Anticipazioni	- 371.408	-
	c) Trasferimenti e riscatti	- 337.013	-
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 152.851	-
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Riporto contributi residui		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	56.092	-
	a) Dividendi	37.078	
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	19.014	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	524.623	-
	a) Dividendi e interessi	316.098	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	209.684	-
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		-
	g) Altri oneri	- 1.159	-
40	Oneri di gestione	- 29.382	-
	a) Società di gestione	- 24.349	-
	b) Banca depositaria	- 5.033	-
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	551.333	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.235.657	-
80	Imposta sostitutiva	- 80.702	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	1.154.955	-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 31.534.195**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 1.777.627,916.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 17,739 e mostra un incremento del 0,56% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

10) Investimenti diretti € 1.099.051

b) Quote di fondi comuni d'investimento immobiliare chiusi € 1.099.051

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Valore quota al 30.6.2017	Controvalore
FONDO IMMOBILIARE ERACLE	EUR	4	€ 274.762,75	€ 1.099.051

Sono costituite dal valore delle quote del Fondo Immobiliare Riservato Eracle al 30.06.2017. L'aggiornamento del valore della quota del Fondo Eracle al 31.12.2017 (€ 1.156.713) è stato eseguito nel mese di febbraio 2018, primo valore quota disponibile a seguito di comunicazione ricevuta dalla SGR nel mese di febbraio 2018.

20) Investimenti in gestione € 30.524.105

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CCTS 2014/15.11.2019	EUR	3.435.000,000	3.515.379,00	11,116
BTPS 0,05% 2015/15.10.2019	EUR	2.955.000,000	2.962.830,75	9,369
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	2.098.000,000	2.138.512,38	6,762
EFSF 0,4% 2016/31.05.2026	EUR	2.156.000,000	2.136.596,00	6,756
BTP 0,9% 2017/01.08.2022	EUR	1.875.000,000	1.887.862,50	5,970
BTPS 5% 09/2040	EUR	1.298.000,000	1.692.812,66	5,353
BTP 2,2% 2017/01.06.2027	EUR	1.640.000,000	1.673.456,00	5,292
EFSF 2,25% 2012/5.9.2022	EUR	1.395.000,000	1.547.682,75	4,894
EFSF 1,75% 2014/27.06.2024	EUR	1.388.000,000	1.528.673,80	4,834
FRANCE OAT 4,5% 2009/25.4.2041	EUR	892.900,000	1.425.496,99	4,508
BTPS 1,85% 2017/15.05.2024	EUR	1.174.000,000	1.213.152,90	3,836
FRANCE-OAT 1,25% 2015/25.05.2036	EUR	672.400,000	660.303,52	2,088
EFSF 0,1% 2016/19.01.2021	EUR	612.000,000	619.466,40	1,959
ANHEUSER BUSCH TV 2016/17.03.2020	EUR	450.000,000	456.286,50	1,443
UNICREDIT SPA 2% 2016/04.03.2023	EUR	426.000,000	451.905,06	1,429
INTESA SAN PAOLO 4% 2013/30.10.2023	EUR	300.000,000	353.916,00	1,119
UNIBAIL RODAM 2,5% 2014/26.02.2024	EUR	300.000,000	333.999,00	1,056
HERA SPA 2,375% 2014/04.07.2024	EUR	300.000,000	330.237,00	1,044
ENI SPA 4,125% 09/16.9.2019	EUR	300.000,000	321.297,00	1,016
EDF 2,25% 2013/27.04.2021	EUR	300.000,000	320.634,00	1,014
GDF SUEZ 1,375% 2014/19.05.2020	EUR	300.000,000	309.783,00	0,980
ATLANTIA 2,875% 2013/26.2.2021	EUR	250.000,000	271.157,50	0,857
GLAXOSMITHKLINE 1,375% 2014/02.12.2024	EUR	250.000,000	261.210,00	0,826
ALVGR 3% 2013/13.03.2028	EUR	200.000,000	239.970,00	0,759
IBERDROLA INTL BV 2,5% 2014/24.10.2022	EUR	200.000,000	219.916,00	0,695
UNICREDIT SPA 1,5% 2014/16.06.2019	EUR	205.000,000	209.479,25	0,662
BPCE SA TV 2017/09.03.2022	EUR	200.000,000	206.212,00	0,652
UBI BANCA 2,875% 2014/18.02.2019	EUR	200.000,000	206.086,00	0,652
VODAFONE TV 2016/25.02.2019	EUR	200.000,000	201.840,00	0,638
TERNA SPA 4,875 2009/03.10.2019	EUR	175.000,000	190.086,75	0,601
AUTOSTRADA 1,75% 2015/26.06.2026	EUR	150.000,000	155.335,50	0,491
CEZ AS 5% 2009/19.10.2021	EUR	106.000,000	124.489,58	0,394
A2A SPA 3,625% 2013/13.01.2022	EUR	100.000,000	112.955,00	0,357
TELEFONICA 2,932% 2014/17.10.2029	EUR	100.000,000	111.163,00	0,352
BAT INT FINANCE PLC 2,75 2013/25.03.2025	EUR	100.000,000	111.134,00	0,351
WFC 2,625% 2012/16.8.2022	EUR	100.000,000	109.973,00	0,348
INTESA SAN PAOLO 4,125% 2010/14.4.2020	EUR	100.000,000	109.035,00	0,345
SCHNEIDER ELEC. 2,5% 2013/6.9.2021	EUR	100.000,000	108.379,00	0,343
ESSELUNGA SPA 1,875 2017/25.10.2027	EUR	100.000,000	101.846,00	0,322
ENI SPA 1,625% 2016/17.05.2028	EUR	100.000,000	101.165,00	0,320
ENEL 5,25% 2004/20.5.2024	EUR	50.000,000	64.160,00	0,203
SANOFI 4,125% 2009/11.10.2010	EUR	55.000,000	59.211,35	0,187

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31 Dicembre 2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	15.084.007	7.918.219		
di altri enti pubblici	330.237			
di banche	1.330.421		109.973	
di altri	1.318.003	3.064.227		
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
aperti armonizzati				
aperti non armonizzati				
altri				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	<b>18.062.668</b>	<b>10.982.446</b>	<b>109.973</b>	
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	<b>57,118</b>	<b>34,729</b>	<b>0,348</b>	

**Composizione per valuta investimenti e rischio cambio alla data del 31/12/17:**

Tutti gli investimenti sono effettuati in Euro per un importo complessivo di € 30.358.946.

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	6.518.230		5.811.936		16.824.921	

**a) Depositi bancari****€1.203.859**

Si riferiscono alla liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi****€ 165.159**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Conti Correnti	
Titoli di Stato	70.567
Titoli di debito quotati	94.592
Titoli di debito non quotati	
<b>Totale</b>	<b>165.159</b>

**PASSIVITA'**

**20) Passività della gestione finanziaria** € 8.259

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** € 80.702

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine** € 334.383

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

**CONTO ECONOMICO**

**10) Saldo della gestione previdenziale** € 684.324

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *Anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, d) *Trasformazioni in rendita*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni		Euro
Contributi a carico del datore di lavoro		671.221
Contributi a carico dei lavoratori		161.547
TFR		712.828
	<b>Totale</b>	<b>1.545.596</b>
Anticipazioni		Euro
Anticipazioni		-371.408
Trasferimenti e Riscatti		Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione		57.840
Switch di comparto in entrata		212.558
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-
Switch di comparto in uscita		-519.778
Riscatti		-87.633
	<b>Totale</b>	<b>-337.013</b>
Trasformazioni in rendita		Euro
Trasformazioni in rendita		-
Erogazioni in forma di capitale		Euro
Erogazioni in forma di capitale		-152.851

**20) Risultato della gestione finanziaria diretta** € 56.092

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, c) *Plusvalenze/Minusvalenze* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Plus/Minus da operazioni finanziarie
Quote di Fondi Immobiliari	37.078	19.014
<b>Totale</b>	<b>37.078</b>	<b>19.014</b>

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 524.623**

Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi, b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie, f) Altri ricavi, g) Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	144.157	184.308
Titoli di debito quotati	171.941	25.376
Titoli di capitale quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari		
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni acquistate		
Risultato gestione cambi		
Altri ricavi		
Altri oneri		-1.159
<b>Totale</b>	<b>316.098</b>	<b>208.525</b>

**40) Oneri di gestione****€ -29.382**

Si riporta la composizione delle voci *a) Società di gestione e b) Banca depositaria*, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	24.349	0	0	24.349

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	5.033

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva****€ -80.702**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>31.614.897</b>
+ Prestazioni Erogate	152.851
+ Anticipazioni	371.408
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	87.633
+ Switch in uscita	519.778
- Contributi versati	1.545.596
- Trasferimenti da altri Fondi	57.840
- Switch in entrata	212.558
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto 31/03/17</b>	<b>30.379.240</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>551.333</b>
- Redditi a tassazione ridotta	394.197
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	157.136
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-49.275
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-31.427
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-80.702</b>

## SEZIONE BPL – LINEA MONETARIA

STATO PATRIMONIALE		2017	31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	19.162.556	-
	a) Depositi bancari	204.871	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	18.891.825	
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	65.860	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>19.162.556</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	2.397	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	2.397	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	7.613	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>10.010</b>	<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	19.152.546	18.567.584
	Conti d'Ordine	220.213	-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		525.049		-
	a) Contributi per le prestazioni	1.066.767		-	
	b) Anticipazioni	- 279.290		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 68.790		-	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 193.638		-	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze			-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		77.755		-
	a) Dividendi e interessi	76.552		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.011			
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi				
	g) Altri oneri	- 808		-	
40	Oneri di gestione		- 10.229		-
	a) Società di gestione	- 7.078			
	b) Banca depositaria	- 3.151			
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		67.526		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi			-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		592.575		-
80	Imposta sostitutiva	- 7.613	- 7.613	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		584.962		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 19.152.546**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 1.162.153,853.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 16,480 e mostra un incremento del 0,15% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 19.162.556

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTP 2017/15.06.2020	EUR	3.984.000,000	4.009.338,24	20,923
BTPS 0,05% 2015/15.10.2019	EUR	3.420.000,000	3.429.063,00	17,895
EFSF 1,25% 2014/22.1.2019	EUR	2.284.000,000	2.326.482,40	12,141
CCTS 2014/15.11.2019	EUR	2.163.000,000	2.213.614,20	11,552
EFSF 1,5% 2013/22.1.2020	EUR	1.635.000,000	1.699.909,50	8,871
BTPS 0,1% 2016/15.04.2019	EUR	1.518.000,000	1.524.891,72	7,958
CTZ 0% 2016/28/12/2018	EUR	1.420.000,000	1.420.358,70	7,412
EFSF 0,875% 2013/16.4.2018	EUR	1.314.000,000	1.319.190,30	6,884
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	931.000,000	948.977,61	4,952

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31 Dicembre 2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altri	13.546.243	5.345.582		
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri				
Parti di O.I.C.R.: aperti armonizzati aperti non armonizzati altri				
<b>Totali:</b> <b>in valore assoluto</b> <b>in percentuale del totale</b> <b>delle attività</b>	<b>13.546.243</b> <b>70,691</b>	<b>5.345.582</b> <b>27,896</b>		

**Composizione per valuta investimenti e rischio cambio alla data del 31/12/17:**

Tutti gli investimenti sono effettuati in Euro per un importo complessivo di € 19.096.696.

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	5.902.141		12.989.684			

**a) Depositi bancari** € 204.871

Si tratta della liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi** € 65.860

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Titoli di Stato	8.179
Titoli di debito quotati	57.681
<b>Totale</b>	<b>65.860</b>

**PASSIVITA'****20) Passività della gestione finanziaria** € 2.397**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** € 7.613

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine** € 220.213

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale** € 525.049

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

<b>Contributi per prestazioni</b>		<b>Euro</b>
Contributi a carico del datore di lavoro		431.505
Contributi a carico dei lavoratori		127.184
TFR		508.078
<b>Totale</b>		<b>1.066.767</b>
<b>Anticipazioni</b>		<b>Euro</b>
Anticipazioni		-279.290
<b>Trasferimenti e Riscatti</b>		<b>Euro</b>
Trasferimenti da altri fondi pensione		-
Switch di comparto in entrata		456.990
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-37.026
Switch di comparto in uscita		-418.438
Riscatti		-70.316
<b>Totale</b>		<b>-68.790</b>
<b>Trasformazioni in rendita</b>		<b>Euro</b>
Trasformazioni in rendita		-
<b>Erogazioni in forma di capitale</b>		<b>Euro</b>
Erogazioni in forma di capitale		-193.638

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 77.755**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, f) *Altri ricavi*, g) *Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.071	64.759
Titoli di debito quotati	44.481	-62.748
Titoli di capitale quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari		
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni acquistate		
Risultato gestione cambi		
Altri ricavi		
Altri oneri		-808
<b>Totale</b>	<b>76.552</b>	<b>1.203</b>

**40) Oneri di gestione****€ -10.229**

Si riporta la composizione delle voci a) Società di gestione e b) Banca depositaria, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	7.078	0	0	7.078

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	3.151

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva****€ -7.613**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>19.160.159</b>
+ Prestazioni Erogate	193.638
+ Anticipazioni	279.290
+ Trasferimenti ad altri Fondi	37.026
+ Riscatti	70.316
+ Switch in uscita	418.438
- Contributi versati	1.066.767
- Trasferimenti da altri Fondi	
- Switch in entrata	456.990
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto 31/03/17</b>	<b>18.567.584</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>67.526</b>
- Redditi a tassazione ridotta	78.563
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	-11.037
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-9.820
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	2.207
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-7.613</b>

## SEZIONE BPL – LINEA GARANTITA

STATO PATRIMONIALE		2017		31/03/2017
	<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	27.439.930		-
	a) Depositi bancari	27.342.773	-	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate	97.157	-	
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	-		-
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa			
50	Crediti di imposta	-		-
	<b>Totale Attività</b>	<b>27.439.930</b>		<b>-</b>
	<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria	-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	-		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta	19.078	19.078	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>19.078</b>	<b>19.078</b>	<b>-</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>27.420.852</b>		<b>24.861.468</b>
	Conti d'Ordine	333.992		-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		2.483.071		-
	a) Contributi per le prestazioni	1.562.897		-	
	b) Anticipazioni	- 604.419		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	1.909.626		-	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 385.033		-	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		95.391		-
	a) Dividendi e interessi	96.447		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie				
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi				
	g) Altri oneri	- 1.056		-	
40	Oneri di gestione		-		-
	a) Società di gestione				
	b) Banca depositaria				
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		95.391		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi			-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		2.578.462		-
80	Imposta sostitutiva	- 19.078	- 19.078	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		2.559.384		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 27.420.852**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.338.839,926.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 11,724 e mostra un incremento del 0,51% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

**20) Investimenti in gestione** € 27.439.930

**a) Depositi bancari** € 27.342.773

Si riferisce al saldo del conto corrente che costituisce il Comparto, acceso presso il Banco BPM. Si chiarisce che il saldo del c/c al 31/12/2017 è pari ad € 27.415.500,82, il differenziale è dovuto al fatto che il calcolo del rateo interessi contabilizzato in bilancio è stato determinato presuntivamente poiché l'estratto conto ufficiale del c/c è stato prodotto dopo il calcolo del valore della quota.

**l) Ratei e risconti attivi** € 97.157

Rappresenta il saldo dei ratei attivi di competenza maturati sul conto corrente alla data del 31/12/2017.

## PASSIVITA'

**50) Debiti d'imposta** € 19.078

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine** € 333.992

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

## CONTO ECONOMICO

**10) Saldo della gestione previdenziale** € 2.483.071

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	519.557
Contributi a carico dei lavoratori	145.304
TFR	898.036
<b>Totale</b>	<b>1.562.897</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-604.419
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	564.638
Switch di comparto in entrata	2.200.472
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-
Switch di comparto in uscita	-801.823
Riscatti	-53.661
<b>Totale</b>	<b>1.909.626</b>
Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-
Erogazioni in forma di capitale	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-385.033

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 95.391

Si riporta la composizione della voce *a) Dividendi e Interessi*:

Voci/Valori	Interessi
Interessi di conto corrente	96.447

Si riporta la composizione della voce g) *Altri oneri*:

Voci/Valori	Altri oneri
Altri oneri	-1.056

**80) Imposta sostitutiva**

€ -

**19.078** Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>27.439.930</b>
+ Prestazioni Erogate	385.033
+ Anticipazioni	604.419
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	53.661
+ Switch in uscita	801.823
- Contributi versati	1.562.897
- Trasferimenti da altri Fondi	564.638
- Switch in entrata	2.200.472
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>24.861.468</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>95.391</b>
- Redditi a tassazione ridotta	
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	95.391
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-19.078
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-19.078</b>

## SEZIONE BPL – LINEA AMMINISTRATIVA

STATO PATRIMONIALE		2017		31/03/2017
	<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	-		-
	a) Depositi bancari			
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	2.420.008		-
	a) Cassa e depositi bancari	2.419.265		
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa	743		
50	Crediti di imposta	-		-
	<b>Totale Attività</b>	<b>2.420.008</b>		<b>-</b>
	<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria	-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	2.420.008		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa	2.420.008		
50	Debiti di imposta	-		-
	<b>Totale Passività</b>	<b>2.420.008</b>		<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-		-
	Conti d'Ordine	-		-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		-		-
	a) Contributi per le prestazioni	692.707		-	
	b) Anticipazioni				
	c) Trasferimenti e riscatti				
	d) Trasformazioni in rendita			-	
	e) Erogazioni in forma di capitale e prestazioni accessorie	- 201.216			
	f) Premi per prestazioni accessorie	- 472.676			
	g) Ripporto contributi residui	- 18.815			
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		-		-
	a) Dividendi e interessi				
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie				
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
40	Oneri di gestione		-		-
	a) Società di gestione				
	b) Banca depositaria				
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.151		-	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative	- 1.977		-	
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi	- 174		-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		-		-
80	Imposta sostitutiva		-	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		-		-

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 40) Attività della gestione amministrativa

€ 2.420.008

a) Cassa e depositi bancari	2.419.265
b) Immobilizzazioni immateriali	=
c) Immobilizzazioni materiali	=
d) Altre attività della gestione amministrativa	743
Totale	2.420.008

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

a) *Cassa e depositi bancari*

Rappresenta il saldo dei conti correnti della gestione amministrativa dove in particolare sono stati accreditati i contributi di Dicembre 2017 ed i trasferimenti in entrata pari ad euro 2.201.036, successivamente al calcolo del valore della quota dei comparti, sono stati trasferiti alle linee di investimento di competenza.

Inoltre sul medesimo conto corrente sono presenti le somme destinate a saldare i debiti della gestione previdenziale.

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Si riferisce esclusivamente al credito nei confronti della compagnia assicuratrice con riferimento alla polizza.

## PASSIVITA'

## 40) Passività della gestione amministrativa

€ 2.420.008

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Si riferiscono in particolare a:

- Contributi e trasferimenti in entrata di Dicembre 2017 pari ad euro 2.201.036, accreditati in Gennaio 2018 ai vari comparti di competenza;
- debiti verso l'erario per le imposte da versare a Gennaio 2018, pari ad € 112.175;
- debiti verso il Collegio Sindacale pari ad € 1.304;
- risconti passivi per € 20.134;
- debiti diversi per € 79.629;
- debiti verso associati € 5.730.

## CONTO ECONOMICO

## 10) Saldo della gestione previdenziale

--

Si riferisce ai premi e alle franchigie prelevate dalle contribuzioni individuali per la polizza per prestazioni secondarie ed i relativi utilizzi e residui riportati a nuovo. In particolare:

- contributi per premi e franchigia da iscritti/ da altre sezioni € 692.707
- premi e franchigia € 673.892
- residui riportati a nuovo € 18.815

## 60) Saldo della gestione amministrativa

--

a) Contributi a copertura oneri amministrativi	2.151
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	
c) Spese generali e amministrative	- 1.977
d) Spese per il personale	-
e) Ammortamenti	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	-174
Saldo	-

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle seguenti voci:

*b) Contributi a copertura oneri amministrativi*

Si riferiscono al totale dei contributi incassati a copertura delle spese amministrative al netto delle spese amministrative stesse.

*c) Spese generali ed amministrative*

Sono costituite essenzialmente dagli emolumenti corrisposti al Collegio Sindacale.

*g) Oneri e proventi diversi*

Riguardano le spese bancarie del conto corrente amministrativo ed altre spese minori.

## SEZIONE LUPILI

La Sezione, composta dalle Linee Azionaria, Bilanciata, Bilanciata Prudente, Liquidità e Garantita, si è costituita il 1° aprile 2017 a seguito del trasferimento collettivo dal “Fondo Pensioni per il Personale della Cassa di Risparmio di Lucca, Pisa e Livorno”, nell’ambito del processo di concentrazione delle forme pensionistiche dell’ex gruppo Banco Popolare, descritto nella Relazione sulla Gestione. Pertanto nei seguenti schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico di ogni Linea (preceduti dagli schemi sintetici di Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sezione):

- non è possibile un raffronto con l’anno 2016 (per il quale si rinvia alla Relazione dove sono rappresentati i dati pro-forma di confronto) e l’importo indicato nella colonna di destra dello Stato Patrimoniale rappresenta l’ANDP al 31/03/17 trasferito alla Linea dal Fondo di provenienza.
- i dati rappresentati nel Conto Economico sono riferiti al periodo 1° aprile – 31 dicembre 2017, primo effettivo esercizio della Linea.

## SEZIONE LUPILI

## STATO PATRIMONIALE SINTETICO

	ATTIVITA'	2017	31/03/2017
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	99.252.700	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.361.908	-
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività Fase di Accumulo</b>	<b>100.614.608</b>	<b>-</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	17.356	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.361.908	-
50	Debiti di imposta	263.796	-
	<b>Totale Passività Fase di Accumulo</b>	<b>1.643.060</b>	<b>-</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>98.971.548</b>	<b>95.805.709</b>
	Conti d'Ordine	1.065.372	-

## SEZIONE LUPILI

## CONTO ECONOMICO SINTETICO

		2017	31/03/2017
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Saldo della gestione previdenziale	2.063.600	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.429.110	-
40	Oneri di gestione	- 63.075	-
50	Margine della gestione finanziaria		
	(20) + (30) + (40)	1.366.035	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	3.429.635	-
80	Imposta sostitutiva	- 263.796	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	3.165.839	-

## SEZIONE LUPILI – LINEA AZIONARIA

STATO PATRIMONIALE			2017		31/03/2017
	<b>ATTIVITA'</b>				
10	Investimenti diretti		-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari				
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20	Investimenti in gestione		16.510.523		-
	a) Depositi bancari	517.393		-	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			-	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	2.727.062		-	
	d) Titoli di debito quotati			-	
	e) Titolo di capitale quotati	7.535.363		-	
	f) Titoli di debito non quotati			-	
	g) Titolo di capitale non quotati			-	
	h) Quote di O.I.C.R.	5.717.904		-	
	i) Opzioni acquistate			-	
	l) Ratei e risconti attivi	10.319		-	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.482		-	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-		-
	Totale Attività		16.510.523		-
	<b>PASSIVITA'</b>				
10	Passività della gestione previdenziale		-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale				
20	Passività della gestione finanziaria		4.545		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	4.545		-	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	140.548	140.548	-	-
	Totale Passività		145.093		-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		16.365.430		15.546.489
	Conti d'Ordine		174.775		-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		240.607		-
	a) Contributi per le prestazioni	699.302		-	
	b) Anticipazioni	- 200.476		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 258.219		-	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale			-	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		734.741		-
	a) Dividendi e interessi	229.484		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	506.058		-	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi	1			
	g) Altri oneri	- 802		-	
40	Oneri di gestione		- 15.859		-
	a) Società di gestione	- 13.183		-	
	b) Banca depositaria	- 2.676		-	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		718.882		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi			-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		959.489		-
80	Imposta sostitutiva	- 140.548	- 140.548	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		818.941		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 16.365.430**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 1.109.403,146.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 14,752 e mostra un incremento del 7,73% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 16.510.523

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E – EUR	EUR	12.330,000	2.650.950,00	16,056
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	33.100,000	1.199.709,50	7,266
ISHARES FTSE MIB-INC	EUR	81.550,000	1.068.468,10	6,471
BTPS 2.15% 2014/15.12.2021	EUR	645.000,000	686.428,35	4,158
BTP 2,45% 2016/01.09.2033	EUR	626.000,000	612.246,78	3,708
ISHARES CORE EM IMI UCITS ET	EUR	23.870,000	600.330,50	3,636
BTP 2017/15.06.2020	EUR	561.000,000	564.567,96	3,419
BTP 2,05% 2017/01.08.2027	EUR	441.000,000	442.671,39	2,681
ENEL	EUR	53.343,000	273.649,59	1,657
BTPS 1,85% 2017/15.05.2024	EUR	259.000,000	267.637,65	1,621
TOTAL SA	EUR	5.720,000	263.377,40	1,595
ENI ORD.	EUR	17.934,000	247.489,20	1,499
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	15.580,000	242.736,40	1,470
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	80.048,000	221.732,96	1,343
SIEMENS – NOMINATIVE	EUR	1.886,000	219.058,90	1,327
SAP SE	EUR	2.272,000	212.318,40	1,286
ALLIANZ HOLDING	EUR	1.013,000	193.989,50	1,175
BASF SE REG	EUR	2.086,000	191.369,64	1,159
BAYER AG NEW	EUR	1.824,000	189.696,00	1,149
SANOFI	EUR	2.593,000	186.307,05	1,128
BANCO SANTANDER SA	EUR	31.051,000	170.128,42	1,030
UNILEVER NV CVA	EUR	3.587,000	168.427,58	1,020
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	2.622,000	163.219,50	0,989
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NEW)-ORD SHS	EUR	1.683,000	156.737,79	0,949
DAIMLER AG	EUR	2.212,000	156.609,60	0,949
CCTS 2014/15.11.2019	EUR	150.000,000	153.510,00	0,930
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	614,000	150.675,60	0,913
DBX EURO STX 50 (DR)	EUR	3.065,000	148.759,77	0,901
ING GROEP NV – CVA	EUR	8.783,000	134.599,47	0,815
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	8.613,000	130.917,60	0,793
ASML HLDG NV NEW	EUR	808,000	117.281,20	0,710
AXA	EUR	4.726,000	116.897,61	0,708
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	7.681,000	114.523,71	0,694
VINCI SA	EUR	1.281,000	109.077,15	0,661
DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	EUR	7.325,000	108.373,37	0,656
AIRBUS GROUP SE	EUR	1.292,000	107.236,00	0,650
L'OREAL	EUR	561,000	103.756,95	0,628
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	14.588,000	103.749,85	0,628
AIR LIQUIDE	EUR	973,000	102.213,65	0,619
ATLANTIA SPA	EUR	3.863,000	101.674,16	0,616
FERRARI NV – EUR	EUR	1.146,000	100.217,70	0,607
DANONE GROUPE	EUR	1.414,000	98.909,30	0,599
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1.268,000	89.850,48	0,544
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	EUR	24.600,000	89.691,60	0,543
STMICROELECTRONICS - MILANO	EUR	4.873,000	88.688,60	0,537
DEUTSCHE POST AG.	EUR	2.190,000	87.052,50	0,527
CNH INDUSTRIAL NV EUR	EUR	7.717,000	86.198,89	0,522
IBERDROLA IBERICA	EUR	13.149,000	84.942,54	0,514
SOCIETE'GENERALE	EUR	1.832,000	78.867,60	0,478
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	108.697,000	78.316,18	0,474

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31 Dicembre 2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altri	2.727.062			
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri	2.013.206	5.452.248 69.909		
Parti di O.I.C.R.: aperti armonizzati aperti non armonizzati altri		5.717.904		
<b>Totali:</b> <b>in valore assoluto</b> <b>in percentuale del totale delle</b> <b>attività</b>	<b>4.740.268</b> <b>28,711</b>	<b>11.240.061</b> <b>68,078</b>		

**Composizione per valuta investimenti e rischio cambio al 31 Dicembre 2017**

Valuta di denominazione	Investimenti		
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività
DOLLARO AUSTRALIANO	11.628	7.571	0,046
FRANCO SVIZZERO	9.100	7.776	0,047
CORONA DANESE	129.152	17.346	0,105
EURO		16.449.203	99,629
LIRA STERLINA INGLESE	6.430	7.242	0,044
CORONA NORVEGESE	201	20	
DOLLARO USA	10.285	8.564	0,052
		<b>16.497.722</b>	

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	153.510		564.568		2.008.984	

**a) Depositi bancari****€ 517.393**

Si riferiscono alla liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi****€ 10.319**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 e sui conti correnti bancari come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Conti Correnti	232
Titoli di Stato	10.087
<b>Totale</b>	<b>10.319</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria € 2.482**

Sono relative a crediti per dividendi da incassare per € 2.482 di competenza dell'esercizio 2017 ma con manifestazione numeraria nell'esercizio 2018.

**PASSIVITA'****20) Passività della gestione finanziaria € 4.545****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta € 140.548**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine € 174.775**

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale € 240.607**

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	312.950
Contributi a carico dei lavoratori	73.823
TFR	312.529
<b>Totale</b>	<b>699.302</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-200.476
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	13.444
Switch di comparto in entrata	173.067
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-
Switch di comparto in uscita	-444.730
Riscatti	-
<b>Totale</b>	<b>-258.219</b>
Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-
Erogazioni in forma di capitale	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta € 734.741**

Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi, b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie, f) Altri ricavi, g) Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.135	18.910
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	175.450	180.854
Titoli di capitale non quotati		
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari	174	
Quote di O.I.C.R.	29.725	309.672
Opzioni acquistate		

Risultato gestione cambi		-3.378
Altri ricavi		1
Altri oneri		-802
<b>Totale</b>	<b>229.484</b>	<b>505.257</b>

**40) Oneri di gestione****€ - 15.859**

Si riporta la composizione delle voci a) *Società di gestione* e b) *Banca depositaria*, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	13.183	0	0	13.183

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	2.676

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva****€ -140.548**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>16.505.978</b>
+ Prestazioni Erogate	
+ Anticipazioni	200.476
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	
+ Switch in uscita	444.730
- Contributi versati	699.302
- Trasferimenti da altri Fondi	13.444
- Switch in entrata	173.067
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto 31/03/17</b>	<b>15.546.489</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>718.882</b>
- Redditi a tassazione ridotta	43.045
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	675.837
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-5.381
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-135.167
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-140.548</b>

## SEZIONE LUPILI – LINEA BILANCIATA

STATO PATRIMONIALE		2017	31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	18.846.710	-
	a) Depositi bancari	317.967	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	11.925.451	-
	d) Titoli di debito quotati		-
	e) Titolo di capitale quotati	4.127.334	-
	f) Titoli di debito non quotati		-
	g) Titolo di capitale non quotati		-
	h) Quote di O.I.C.R.	2.431.510	-
	i) Opzioni acquistate		-
	l) Ratei e risconti attivi	43.173	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.275	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>18.846.710</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	5.487	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	5.487	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	67.138	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>72.625</b>	<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	18.774.085	18.359.904
	Conti d'Ordine	200.579	-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		145.986		-
	a) Contributi per le prestazioni	790.997		-	
	b) Anticipazioni	- 344.015		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 51.459		-	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 249.537		-	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		354.703		-
	a) Dividendi e interessi	223.488		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	131.948		-	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi			-	
	g) Altri oneri	- 733		-	
40	Oneri di gestione		- 19.370		-
	a) Società di gestione	- 16.265		-	
	b) Banca depositaria	- 3.105		-	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		335.333		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi			-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		481.319		-
80	Imposta sostitutiva	- 67.138	- 67.138		-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		414.181		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 18.774.085**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 1.094.988,651.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 17,145 e mostra un incremento del 2,27% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 18.846.710

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTP 0,9% 2017/01.08.2022	EUR	2.245.000,000	2.260.400,70	11,994
BTPS 0.65% 2015/01.11.2020	EUR	1.621.000,000	1.643.807,47	8,722
BTP 2,2% 2017/01.06.2027	EUR	1.492.000,000	1.522.436,80	8,078
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E - EUR	EUR	6.090,000	1.309.350,00	6,947
BTPS 1,85% 2017/15.05.2024	EUR	1.221.000,000	1.261.720,35	6,695
BTPS 1.65% 2015/01.03.2032	EUR	1.226.000,000	1.106.894,10	5,873
BTPS 5% 09/2040	EUR	637.000,000	830.756,29	4,408
BTPS 0.3% 2015/15.10.2018	EUR	719.000,000	723.047,97	3,836
CCTS 2014/15.11.2019	EUR	701.000,000	717.403,40	3,807
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	17.600,000	637.912,00	3,385
US TREASURY 0.75% 2016/15.02.2019	USD	560.400,000	460.962,71	2,446
USA TREASURY 3.5% 2009/15.2.2039	USD	395.300,000	375.973,61	1,995
ISHARES CORE EM IMI UCITS ET	EUR	11.500,000	289.225,00	1,535
USA TREASURY 3.125% 2011/15.05.2021	USD	234.400,000	202.018,49	1,072
ENEL	EUR	38.299,000	196.473,87	1,042
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	63.717,000	176.496,09	0,936
ISHARES FTSE MIB-INC	EUR	13.350,000	174.911,70	0,928
ENI ORD.	EUR	12.445,000	171.741,00	0,911
US TREASURY INFL 0,125% 2016/15.04.2021	USD	189.200,000	163.288,10	0,866
US TREASURY 1,625% 2016/15.02.2026	USD	197.300,000	155.180,29	0,823
US TREASURY INFL 0,375% 2017/15.01.2027	USD	165.100,000	139.398,09	0,740
US TREASURY 2,75% 2013/15.11.2023	USD	160.800,000	137.550,43	0,730
TOTAL SA	EUR	2.846,000	131.044,07	0,695
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	8.393,000	130.762,94	0,694
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	7.836,000	119.107,20	0,632
US TREASURY 1,75% 2015/31.03.2022	USD	144.600,000	118.453,04	0,629
SIEMENS – NOMINATIVE	EUR	966,000	112.200,90	0,595
US TREASURY 2% 2015/15.02.2025	USD	130.400,000	106.159,02	0,563
SAP SE	EUR	1.124,000	105.037,80	0,557
BAYER AG NEW	EUR	946,000	98.384,00	0,522
ALLIANZ HOLDING	EUR	502,000	96.133,00	0,510
BASF SE REG	EUR	1.032,000	94.675,68	0,502
SANOFI	EUR	1.283,000	92.183,55	0,489
BANCO SANTANDER SA	EUR	16.111,000	88.272,16	0,468
UNILEVER NV CVA	EUR	1.770,000	83.110,35	0,441
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	1.334,000	83.041,50	0,441
DAIMLER AG	EUR	1.148,000	81.278,40	0,431
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NEW)-ORD SHS	EUR	833,000	77.577,29	0,412
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	304,000	74.601,60	0,396
ING GROEP NV – CVA	EUR	4.379,000	67.108,17	0,356
ASML HLDG NV NEW	EUR	450,000	65.317,50	0,347
AXA	EUR	2.348,000	58.077,78	0,308
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	3.691,000	55.032,81	0,292
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	7.721,000	54.911,75	0,291
ATLANTIA SPA	EUR	2.069,000	54.456,08	0,289
AIR LIQUIDE	EUR	514,000	53.995,70	0,286
DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	EUR	3.631,000	53.720,64	0,285
VINCI SA	EUR	630,000	53.644,50	0,285
AIRBUS GROUP SE	EUR	639,000	53.037,00	0,281
DANONE GROUPE	EUR	748,000	52.322,60	0,278

**Note:** 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31/12/2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altri	10.066.467		1.858.984	
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri	1.295.149	2.795.233 36.952		
Parti di O.I.C.R.: aperti armonizzati aperti non armonizzati altri		2.431.510		
<b>Totali:</b> in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	<b>11.361.616</b> <b>60,284</b>	<b>5.263.695</b> <b>27,929</b>	<b>1.858.984</b> <b>9,864</b>	

**Composizione per valuta investimenti e rischio cambio alla data del 31/12/17:**

Valuta di denominazione	Investimenti		
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività
DOLLARO AUSTRALIANO	13.503	8.793	0,047
FRANCO SVIZZERO	12.723	10.872	0,058
CORONA DANESE	141.079	18.948	0,101
EURO		16.886.371	89,599
LIRA STERLINA INGLESE	7.655	8.621	0,046
JPY GIAPPONESE	3.358	25	
CORONA NORVEGESE	242	25	
CORONA SVEDESE	244	25	
DOLLARO USA	2.241.488	1.868.582	9,915
		<b>18.802.262</b>	

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	1.440.451		1.643.807		6.982.208	
DOLLARO USA			826.270		1.032.715	

**a) Depositi bancari****€ 317.967**

Si tratta della liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi****€ 43.173**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 e sui conti correnti bancari come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Conti Correnti	290
Titoli di Stato	42.883
<b>Totale</b>	<b>43.173</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 1.275**

Sono relative a crediti per dividendi da incassare per € 1.275 di competenza dell'esercizio 2017 ma con manifestazione numeraria nell'esercizio 2018.

**PASSIVITA'****20) Passività della gestione finanziaria****€ 5.487****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta****€ 67.138**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine****€ 200.579**

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale****€ 145.986**

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

<b>Contributi per prestazioni</b>		<b>Euro</b>
Contributi a carico del datore di lavoro		378.029
Contributi a carico dei lavoratori		77.051
TFR		335.917
<b>Totale</b>		<b>790.997</b>
<b>Anticipazioni</b>		<b>Euro</b>
Anticipazioni		<b>-344.015</b>
<b>Trasferimenti e Riscatti</b>		<b>Euro</b>
Trasferimenti da altri fondi pensione		800
Switch di comparto in entrata		392.419
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-40.326
Switch di comparto in uscita		-347.342
Riscatti		-57.010
<b>Totale</b>		<b>-51.459</b>
<b>Trasformazioni in rendita</b>		<b>Euro</b>
Trasformazioni in rendita		-
<b>Erogazioni in forma di capitale</b>		<b>Euro</b>
Erogazioni in forma di capitale		<b>-249.537</b>

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 354.703**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, f) *Altri ricavi*, g) *Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	112.551	-113.498
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	102.673	100.709
Titoli di capitale non quotati		
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari	220	
Quote di O.I.C.R.	8.044	150.286
Opzioni acquistate		
Risultato gestione cambi		-5.549
Altri ricavi		
Altri oneri		-733
<b>Totale</b>	<b>223.488</b>	<b>131.215</b>

**40) Oneri di gestione****€ - 19.370**

Si riporta la composizione delle voci a) Società di gestione e b) Banca depositaria, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	16.265	0	0	16.265

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	3.105

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva****€ - 67.138**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>18.841.223</b>
+ Prestazioni Erogate	249.537
+ Anticipazioni	344.015
+ Trasferimenti ad altri Fondi	40.326
+ Riscatti	57.010
+ Switch in uscita	347.342
- Contributi versati	790.997
- Trasferimenti da altri Fondi	800
- Switch in entrata	392.419
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>18.359.904</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>335.333</b>
- Redditi a tassazione ridotta	-947
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	336.280
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	118
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-67.256
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-67.138</b>

## SEZIONE LUPILI – LINEA BILANCIATA PRUDENTE

STATO PATRIMONIALE			2017		31/03/2017
	<b>ATTIVITA'</b>				
10	Investimenti diretti		-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari				
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20	Investimenti in gestione		24.495.263		-
	a) Depositi bancari	546.217		-	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			-	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	20.833.900		-	
	d) Titoli di debito quotati			-	
	e) Titolo di capitale quotati				
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.	3.046.252			
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	68.894		-	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria				
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-		-
	Totale Attività		24.495.263		-
	<b>PASSIVITA'</b>				
10	Passività della gestione previdenziale		-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale				
20	Passività della gestione finanziaria		5.854		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	5.854		-	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	31.877	31.877	-	-
	Totale Passività		37.731		-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		24.457.532		23.591.938
	Conti d'Ordine		231.482		-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		726.494		-
	a) Contributi per le prestazioni	1.023.257		-	
	b) Anticipazioni	- 391.267		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	300.939		-	
	d) Trasformazioni in rendita			-	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 206.435		-	
	f) Premi per prestazioni accessorie			-	
	g) Ripporto contributi residui			-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		192.326		-
	a) Dividendi e interessi	260.892		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 67.766		-	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi			-	
	g) Altri oneri	- 800		-	
40	Oneri di gestione		- 21.349		-
	a) Società di gestione	- 17.324		-	
	b) Banca depositaria	- 4.025		-	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		170.977		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi			-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		897.471		-
80	Imposta sostitutiva	- 31.877	- 31.877	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		865.594		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 24.457.532**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 1.404.610,329.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 17,412 e mostra un decremento del -0,19% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 24.495.263

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTP 2017/15.06.2020	EUR	3.225.000,000	3.245.511,00	13,250
BTP 2,2% 2017/01.06.2027	EUR	2.680.000,000	2.734.672,00	11,164
BTPS 1.45% 2015/15.09.2022	EUR	2.132.000,000	2.198.518,40	8,975
BTPS 1,85% 2017/15.05.2024	EUR	1.883.000,000	1.945.798,05	7,944
BTPS 0,35% 2016/01.11.2021	EUR	1.635.000,000	1.629.032,25	6,650
CCTS 2014/15.11.2019	EUR	1.443.000,000	1.476.766,20	6,029
BTPS 5% 09/2040	EUR	1.040.000,000	1.356.336,80	5,537
BTP 2,45% 2016/01.09.2033	EUR	1.346.000,000	1.316.428,38	5,374
ISHARES DJ STOXX 50	EUR	38.050,000	1.225.019,75	5,001
BTPS 1.65% 2015/01.03.2032	EUR	1.074.000,000	969.660,90	3,959
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	923.000,000	940.823,13	3,841
ISHARES FTSE MIB-INC	EUR	55.220,000	723.492,44	2,954
US TREASURY 0.75% 2016/15.02.2019	USD	796.000,000	654.757,89	2,673
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E - EUR	EUR	2.820,000	606.300,00	2,475
USA TREASURY 3.5% 2009/15.2.2039	USD	615.600,000	585.503,06	2,390
US TREASURY 2,75% 2013/15.11.2023	USD	505.600,000	432.496,88	1,766
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	10.020,000	363.174,90	1,483
US TREASURY INFL 0,125% 2016/15.04.2021	USD	420.800,000	363.169,31	1,483
US TREASURY INFL 0,375% 2017/15.01.2027	USD	318.600,000	269.002,02	1,098
US TREASURY 1,625% 2016/15.02.2026	USD	312.100,000	245.472,73	1,002
US TREASURY 1,75% 2015/31.03.2022	USD	287.200,000	235.267,72	0,960
USA TREASURY 3.125% 2011/15.05.2021	USD	272.300,000	234.682,74	0,958
ISHARES CORE EM IMI UCITS ET	EUR	5.100,000	128.265,00	0,524

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31 Dicembre 2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altri	17.813.548		3.020.352	
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri				
Parti di O.I.C.R.: aperti armonizzati aperti non armonizzati altri		3.046.252		
<b>Totali:</b> in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	<b>17.813.548</b> <b>72,722</b>	<b>3.046.252</b> <b>12,436</b>	<b>3.020.352</b> <b>12,330</b>	

**Composizione per valuta investimenti e rischio cambio alla data del 31/12/17:**

Valuta di denominazione	Investimenti		
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività
DOLLARO AUSTRALIANO	16.656	10.846	0,044
FRANCO SVIZZERO	31	27	
CORONA DANESE	187	25	
EURO		21.382.722	87,293
LIRA STERLINA INGLESE	25	28	
JPY GIAPPONESE	3.358	25	
CORONA NORVEGESE	242	25	
CORONA SVEDESE	244	25	
DOLLARO USA	3.641.632	3.032.646	12,381
		<b>24.426.369</b>	

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	2.417.589		3.245.511		12.150.448	
DOLLARO USA			1.252.610		1.767.742	

**a) Depositi bancari** **€ 546.217**

Si tratta della liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 68.894**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 e sui conti correnti bancari come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Conti Correnti	340
Titoli di Stato	68.554
<b>Totale</b>	<b>68.894</b>

**PASSIVITA'****20) Passività della gestione finanziaria** **€ 5.854****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** **€ 31.877**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine** **€ 231.482**

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

## CONTO ECONOMICO

## 10) Saldo della gestione previdenziale

€ 726.494

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *Anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, d) *Trasformazioni in rendita*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni		Euro
Contributi a carico del datore di lavoro		535.207
Contributi a carico dei lavoratori		100.454
TFR		387.596
<b>Totale</b>		<b>1.023.257</b>
Anticipazioni		Euro
Anticipazioni		-391.267
Trasferimenti e Riscatti		Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione		148.670
Switch di comparto in entrata		432.575
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-
Switch di comparto in uscita		-71.758
Riscatti		-208.548
<b>Totale</b>		<b>300.939</b>
Trasformazioni in rendita		Euro
Trasformazioni in rendita		-
Erogazioni in forma di capitale		Euro
Erogazioni in forma di capitale		-206.435

## 30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 192.326

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, f) *Altri ricavi*, g) *Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	203.756	-172.847
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari	238	
Quote di O.I.C.R.	56.898	109.738
Opzioni acquistate		
Risultato gestione cambi		-4.657
Altri ricavi		
Altri oneri		-800
<b>Totale</b>	<b>260.892</b>	<b>-68.566</b>

## 40) Oneri di gestione

€ - 21.349

Si riporta la composizione delle voci a) *Società di gestione* e b) *Banca depositaria*, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	17.324	0	0	17.324

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	4.025

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva****€ - 31.877**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>24.489.409</b>
+ Prestazioni Erogate	206.435
+ Anticipazioni	391.267
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	208.548
+ Switch in uscita	71.758
- Contributi versati	1.023.257
- Trasferimenti da altri Fondi	148.670
- Switch in entrata	432.575
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>23.591.938</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>170.977</b>
- Redditi a tassazione ridotta	30.908
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	140.069
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-3.863
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-28.014
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-31.877</b>

## SEZIONE LUPILI – LINEA LIQUIDITA'

STATO PATRIMONIALE			2017		31/03/2017
	<b>ATTIVITA'</b>				
10	Investimenti diretti		-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari				
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			-	
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20	Investimenti in gestione		12.204.571		-
	a) Depositi bancari	434.606		-	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	10.783.280			
	d) Titoli di debito quotati	970.890			
	e) Titolo di capitale quotati				
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	15.795		-	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria				
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-		-
	Totale Attività		12.204.571		-
	<b>PASSIVITA'</b>				
10	Passività della gestione previdenziale		-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale				
20	Passività della gestione finanziaria		1.470		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.470			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	4.726	4.726	-	-
	Totale Passività		6.196		-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		12.198.375		12.321.343
	Conti d'Ordine		120.497		-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		- 161.551		-
	a) Contributi per le prestazioni	579.274		-	
	b) Anticipazioni	- 165.225		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 389.451		-	
	d) Trasformazioni in rendita			-	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 186.149		-	
	f) Premi per prestazioni accessorie			-	
	g) Ripporto contributi residui			-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze			-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		49.806		-
	a) Dividendi e interessi	81.782		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 31.529			
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi				
	g) Altri oneri	- 447		-	
40	Oneri di gestione		- 6.497		-
	a) Società di gestione	- 4.436			
	b) Banca depositaria	- 2.061			
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		43.309		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi			-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		- 118.242		-
80	Imposta sostitutiva	- 4.726	- 4.726	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		- 122.968		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 12.198.375**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 895.608,750.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 13,620 e mostra un incremento del 0,09% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 12.204.571

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	3.030.000,000	3.088.509,30	25,306
CCTS 2014/15.11.2019	EUR	3.008.000,000	3.078.387,20	25,223
CCTS TV 2013/1.11.2018	EUR	2.636.000,000	2.678.993,16	21,951
CCT TV 2011/15.04 2018 S	EUR	1.932.000,000	1.937.390,28	15,874
KFW 0.125% 2015/27.10.2020	EUR	700.000,000	710.115,00	5,818
DEUTSCHE BOERSE 1.125% 2013/26.03.2018	EUR	260.000,000	260.774,80	2,137

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31/12/2017**

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altri	10.783.280	710.115 260.775		
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri				
Parti di O.I.C.R.: aperti armonizzati aperti non armonizzati altri				
<b>Totali:</b> in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	<b>10.783.280</b> <b>88,354</b>	<b>970.890</b> <b>7,955</b>		

**Composizione per valuta investimenti e rischio cambio alla data del 31/12/17:**

Tutti gli investimenti sono effettuati in Euro per un importo complessivo di € 12.188.776.

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	11.044.055		710.115			

**a) Depositi bancari** € 434.606

Si tratta della liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi** € 15.795

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Titoli di Stato	13.416
Titoli di debito quotati	2.379
<b>Totale</b>	<b>15.795</b>

**PASSIVITA'****20) Passività della gestione finanziaria** € 1.470**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** € 4.726

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'Ordine** € 120.497

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale** € -161.551

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

<b>Contributi per prestazioni</b>		<b>Euro</b>
Contributi a carico del datore di lavoro		320.625
Contributi a carico dei lavoratori		35.444
TFR		223.205
	<b>Totale</b>	<b>579.274</b>
<b>Anticipazioni</b>		<b>Euro</b>
Anticipazioni		-165.225
<b>Trasferimenti e Riscatti</b>		<b>Euro</b>
Trasferimenti da altri fondi pensione		-
Switch di comparto in entrata		229.539
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-
Switch di comparto in uscita		-550.107
Riscatti		-68.883
	<b>Totale</b>	<b>-389.451</b>
<b>Trasformazioni in rendita</b>		<b>Euro</b>
Trasformazioni in rendita		-
<b>Erogazioni in forma di capitale</b>		<b>Euro</b>
Erogazioni in forma di capitale		-186.149

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 49.806

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, f) *Altri ricavi*, g) *Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	76.507	-24.030
Titoli di debito quotati	5.275	-7.499
Titoli di capitale quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari		
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni acquistate		
Risultato gestione cambi		
Altri ricavi		
Altri oneri		-447
<b>Totale</b>	<b>81.782</b>	<b>-31.976</b>

**40) Oneri di gestione** € - 6.497

Si riporta la composizione delle voci a) Società di gestione e b) Banca depositaria, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	4.436	0	0	4.436

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	2.061

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta sostitutiva** € -4.726

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>12.203.101</b>
+ Prestazioni Erogate	186.149
+ Anticipazioni	165.225
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	68.883
+ Switch in uscita	550.107
- Contributi versati	579.274
- Trasferimenti da altri Fondi	
- Switch in entrata	229.539
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>12.321.343</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>43.309</b>
- Redditi a tassazione ridotta	52.476
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	-9.167
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-6.559
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	1.833
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-4.726</b>

## SEZIONE LUPILI – LINEA GARANTITA

STATO PATRIMONIALE		2017		31/03/2017
	<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	27.195.633		-
	a) Depositi bancari	27.096.283	-	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate	99.350	-	
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	-		-
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa			
50	Crediti di imposta	-		-
	<b>Totale Attività</b>	<b>27.195.633</b>		<b>-</b>
	<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria	-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	-		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta	19.507	19.507	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>19.507</b>		<b>-</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>27.176.126</b>		<b>25.986.035</b>
	Conti d'Ordine	338.039		-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		1.112.064		-
	a) Contributi per le prestazioni	1.543.687		-	
	b) Anticipazioni	- 528.991		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	328.515		-	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 231.147		-	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		97.534		-
	a) Dividendi e interessi	98.614		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie				
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi				
	g) Altri oneri	- 1.080		-	
40	Oneri di gestione		-		-
	a) Società di gestione				
	b) Banca depositaria				
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		97.534		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione			-	
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		1.209.598		-
80	Imposta sostitutiva	- 19.507	- 19.507	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		1.190.091		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 27.176.126**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.296.373,640.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 11,834 e mostra un incremento del 0,50% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

**20) Investimenti in gestione** € 27.195.633

**a) Depositi bancari** € 27.096.283

Si riferisce al saldo del conto corrente che costituisce il Comparto, acceso presso il Banco BPM. Si chiarisce che il saldo del c/c al 31/12/2017 è pari ad € 27.170.625,77, il differenziale è dovuto al fatto che il calcolo del rateo interessi contabilizzato in bilancio è stato determinato presuntivamente poiché l'estratto conto ufficiale del c/c è stato prodotto dopo il calcolo del valore della quota.

**l) Ratei e risconti attivi** € 99.350

Rappresenta il saldo dei ratei attivi di competenza maturati sul conto corrente alla data del 31/12/2017.

## PASSIVITA'

**50) Debiti d'imposta** € 19.507

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**Conti d'ordine** € 338.039

Si riferiscono ai contributi di Dicembre 2017, girati al Comparto a Gennaio 2018 successivamente al calcolo del valore della quota al 31/12.

## CONTO ECONOMICO

**10) Saldo della gestione previdenziale** € 1.112.064

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	641.534
Contributi a carico dei lavoratori	120.615
TFR	781.538
<b>Totale</b>	<b>1.543.687</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-528.991
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	289.644
Switch di comparto in entrata	409.891
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-
Switch di comparto in uscita	-223.553
Riscatti	-147.467
<b>Totale</b>	<b>328.515</b>
Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-
Erogazioni in forma di capitale	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-231.147

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 97.534

Si riporta la composizione della voce *a) Dividendi e Interessi*:

Voci/Valori	Interessi
Interessi di conto corrente	98.614

Si riporta la composizione della voce g) *Altri oneri*:

Voci/Valori	Altri oneri
Altri oneri	-1.080

### 80) Imposta sostitutiva

€ - 19.507

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>27.195.633</b>
+ Prestazioni Erogate	231.147
+ Anticipazioni	528.991
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	147.467
+ Switch in uscita	223.553
- Contributi versati	1.543.687
- Trasferimenti da altri Fondi	289.644
- Switch in entrata	409.891
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>25.986.035</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>97.534</b>
- Redditi a tassazione ridotta	
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	97.534
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta ( $\times 62,5\% \times 20\%$ )	
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-19.507
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-19.507</b>

## SEZIONE LUPILI – LINEA AMMINISTRATIVA

STATO PATRIMONIALE		2017		31/03/2017
	<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	-		-
	a) Depositi bancari			
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	1.361.908		-
	a) Cassa e depositi bancari	1.167.763	-	
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa	194.145	-	
50	Crediti di imposta	-	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>1.361.908</b>		<b>-</b>
	<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale		-	
20	Passività della gestione finanziaria	-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	1.361.908		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa	1.361.908	-	
50	Debiti di imposta	-		-
	<b>Totale Passività</b>	<b>1.361.908</b>		<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-		-
	Conti d'Ordine	-		-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		-		-
	a) Contributi per le prestazioni	455.431		-	
	b) Anticipazioni				
	c) Trasferimenti e riscatti				
	d) Trasformazioni in rendita			-	
	e) Erogazioni in forma di capitale e prestazioni accessorie	- 180.169			
	f) Premi per prestazioni accessorie	- 267.056			
	g) Ripporto contributi residui	- 8.206			
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		-		-
	a) Dividendi e interessi				
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie				
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
40	Oneri di gestione		-		-
	a) Società di gestione				
	b) Banca depositaria				
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.037		-	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative	- 935		-	
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi	- 102		-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		-		-
80	Imposta sostitutiva		-	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		-		-

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

**40) Attività della gestione amministrativa** € 1.361.908

a) Cassa e depositi bancari	1.167.763
b) Immobilizzazioni immateriali	=
c) Immobilizzazioni materiali	=
d) Altre attività della gestione amministrativa	194.145
Totale	1.361.908

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

c) *Cassa e depositi bancari*

Rappresenta il saldo dei conti correnti della gestione amministrativa dove in particolare sono stati accreditati i contributi di Dicembre 2017 ed i trasferimenti in entrata pari ad euro 1.065.565, e che, successivamente al calcolo del valore della quota dei comparti, sono stati trasferiti alle linee di investimento di competenza.

Inoltre sul medesimo conto corrente sono presenti le somme destinate a saldare i debiti della gestione previdenziale.

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Si riferisce in via prevalente al credito nei confronti della compagnia assicuratrice (€ 140.000) e delle altre sezioni del Fondo con riferimento alla franchigia di polizza (54.145).

**40) Passività della gestione amministrativa** € 1.361.908

Si riferiscono in particolare a:

- contributi di Dicembre 2017 e trasferimenti in entrata pari ad euro 1.065.565, accreditati in Gennaio 2018 ai vari comparti di competenza;
- debiti verso l'erario per le imposte da versare a Gennaio 2018, pari ad € 43.358;
- debiti verso il Collegio Sindacale pari ad € 616;
- risconti passivi per € 8.304;
- debiti diversi per € 44.065;
- debiti verso associati € 140.000;
- debiti per liquidazione sinistri € 60.000.

## CONTO ECONOMICO

**10) Saldo della gestione previdenziale** --

Si riferisce ai premi e alle franchigie prelevate dalle contribuzioni individuali per la polizza per prestazioni secondarie ed i relativi utilizzi e residui riportati a nuovo.

In particolare si riferiscono a:

- contributi per premi e franchigia da iscritti/ da altre sezioni/compagnia € 455.431
- indennizzi per sinistri € 60.000
- premi e franchigia € 387.226
- residui riportati a nuovo 8.206

**60) Saldo della gestione amministrativa** --

a) Contributi a copertura oneri amministrativi	1.037
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	
c) Spese generali e amministrative	-935
d) Spese per il personale	-
e) Ammortamenti	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	-102
Saldo	-

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle seguenti voci:

a) *Contributi a copertura oneri amministrativi*

Si riferiscono al totale dei contributi incassati a copertura delle spese amministrative al netto delle spese amministrative stesse

c) *Spese generali ed amministrative*

Sono costituite essenzialmente dagli emolumenti corrisposti al Collegio Sindacale.

g) *Oneri e proventi diversi*

Riguardano le spese bancarie del conto corrente amministrativo ed altre spese minori.

## SEZIONE CB

La Sezione, composta dai Comparti Breve Termine, Obbligazionario, Azionario 80%, Garantito, Total Return e Stabilità si è costituita il 1° aprile 2017 a seguito del trasferimento collettivo dal “Fondo Pensioni per il Personale del Credito Bergamasco”, nell’ambito del processo di concentrazione delle forme pensionistiche dell’ex gruppo Banco Popolare, descritto nella Relazione sulla Gestione. Pertanto nei seguenti schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico di ogni Comparto (preceduti dagli schemi sintetici di Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sezione):

- non è possibile un raffronto con l’anno 2016 (per il quale si rinvia alla Relazione dove sono rappresentati i dati pro-forma di confronto) e l’importo indicato nella colonna di destra dello Stato Patrimoniale rappresenta l’ANDP al 31/03/17 trasferito al Comparto dal Fondo di provenienza.
- i dati rappresentati nel Conto Economico sono riferiti al periodo 1° aprile – 31 dicembre 2017, primo effettivo esercizio del Comparto.

## SEZIONE CB

## STATO PATRIMONIALE SINTETICO

	ATTIVITA'	2017	31/03/2017
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	171.587.168	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.291.664	-
50	Crediti di imposta	933	-
	<b>Totale Attività Fase di Accumulo</b>	<b>173.879.765</b>	<b>-</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	29.936	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.291.664	-
50	Debiti di imposta	374.757	-
	<b>Totale Passività Fase di Accumulo</b>	<b>2.696.357</b>	<b>-</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>171.183.408</b>	<b>166.475.742</b>
	Conti d'Ordine	1.895.929	-

## SEZIONE CB

## CONTO ECONOMICO SINTETICO

		2017	31/03/2017
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Saldo della gestione previdenziale	2.882.999	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.309.549	-
40	Oneri di gestione	- 111.058	-
50	Margine della gestione finanziaria		
	(20) + (30) + (40)	2.198.491	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	5.081.490	-
80	Imposta sostitutiva	- 373.824	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	4.707.666	-

## SEZIONE CB – COMPARTO BREVE TERMINE

STATO PATRIMONIALE		2017	31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	49.462.399	-
	a) Depositi bancari	954.862	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	43.231.968	-
	d) Titoli di debito quotati	5.166.394	-
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	109.175	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>49.462.399</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	5.931	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	5.931	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
50	Debiti di imposta	54.566	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>60.497</b>	<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	49.401.902	48.743.243
	Conti d'Ordine	475.804	-

CONTO ECONOMICO		2017	31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		-
	a) Contributi per le prestazioni	2.200.914	-
	b) Anticipazioni	- 1.119.366	-
	c) Trasferimenti e riscatti	- 149.965	-
	d) Trasformazioni in rendita		-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 596.256	-
	f) Premi per prestazioni accessorie		-
	g) Riporto contributi residui		-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		-
	b) Utili e perdite da realizzo		-
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	403.530	-
	a) Dividendi e interessi	347.799	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	55.772	-
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
	f) Altri ricavi		-
	g) Altri oneri	- 41	-
40	Oneri di gestione	- 25.632	-
	a) Società di gestione	- 17.646	-
	b) Banca depositaria	- 7.986	-
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	377.898	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		-
	c) Spese generali e amministrative		-
	d) Spese per il personale		-
	e) Ammortamenti		-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		-
	g) Oneri e proventi diversi		-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	713.225	-
80	Imposta sostitutiva	- 54.566	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	658.659	-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 49.401.902**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 4.300.016,337.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 11,489 e mostra un incremento del 0,42% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 49.462.399

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CCTS 2014/15.11.2019	EUR	9.681.000,000	9.907.535,40	20,030
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	9.710.000,000	9.897.500,10	20,010
CCTS TV 2013/1.11.2018	EUR	9.010.000,000	9.156.953,10	18,513
BTPS 0,05% 2015/15.10.2019	EUR	6.907.000,000	6.925.303,55	14,001
EFSF 0.1% 2016/19.01.2021	EUR	2.441.000,000	2.470.780,20	4,995
BTP 2017/15.06.2020	EUR	1.711.000,000	1.721.881,96	3,481
ANHEUSER BUSCH TV 2016/17.03.2020	EUR	750.000,000	760.477,50	1,537
UNICREDIT SPA 2% 2016/04.03.2023	EUR	700.000,000	742.567,00	1,501
FRANCE-OAT 1,25% 2015/25.05.2036	EUR	504.200,000	495.129,44	1,001
EFSF 0,4% 2016/31.05.2026	EUR	498.000,000	493.518,00	0,998
BTPS 5% 09/2040	EUR	318.000,000	414.726,06	0,838
VODAFONE TV 2016/25.02.2019	EUR	400.000,000	403.680,00	0,816
BTPS 1.6% 2016/01.06.2026	EUR	400.000,000	394.196,00	0,797
BTPS 0.45% 2016/01.06.2021	EUR	367.000,000	368.728,57	0,745
UNICREDIT SPA 1,5% 2014/16.06.2019	EUR	359.000,000	366.844,15	0,742
INTESA SAN PAOLO 4% 2013/30.10.2023	EUR	300.000,000	353.916,00	0,716
EFSF 1.75% 2014/27.06.2024	EUR	321.000,000	353.533,35	0,715
EFSF 2.25% 2012/5.9.2022	EUR	300.000,000	332.835,00	0,673
BTPS 0.95% 2016/15.03.2023	EUR	299.000,000	299.346,84	0,605
ATLANTIA 2.875% 2013/26.2.2021	EUR	250.000,000	271.157,50	0,548
ENI SPA 4,125% 09/16.9.2019	EUR	250.000,000	267.747,50	0,541
ALVGR 3% 2013/13.03.2028	EUR	200.000,000	239.970,00	0,485
A2A SPA 3,625% 2013/13.01.2022	EUR	200.000,000	225.910,00	0,457
BAT INT FINANCE PLC 2.75 2013/25.03.2025	EUR	200.000,000	222.268,00	0,449
BPCE SA TV 2017/09.03.2022	EUR	200.000,000	206.212,00	0,417
UBI BANCA 2,875% 2014/18.02.2019	EUR	200.000,000	206.086,00	0,417
GLAXOSMITHKLINE 1.375% 2014/02.12.2024	EUR	165.000,000	172.398,60	0,349
CEZ AS 5% 2009/19.10.2021	EUR	115.000,000	135.059,45	0,273
ENEL 5.25% 2004/20.5.2024	EUR	100.000,000	128.320,00	0,259
TELEFONICA 2.932% 2014/17.10.2029	EUR	100.000,000	111.163,00	0,225
AUTOSTRAD E 1.75% 2015/26.06.2026	EUR	100.000,000	103.557,00	0,209
ESSELUNGA SPA 1,875 2017/25.10.2027	EUR	100.000,000	101.846,00	0,206
TERNA SPA 4.875 2009/03.10.2019	EUR	83.000,000	90.155,43	0,182
SANOFI 4,125% 2009/11.10.2010	EUR	53.000,000	57.058,21	0,115

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31/12/2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	39.086.172	4.145.796		
di altri enti pubblici				
di banche	1.669.413			
di altri	1.188.693	2.308.288		
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
aperti armonizzati				
aperti non armonizzati				
altri				
<b>Totali:</b>				
in valore assoluto	<b>41.944.278</b>	<b>6.454.084</b>		
in % del totale delle attività	<b>84,800</b>	<b>13,048</b>		

**Composizione per valuta investimenti e rischio cambio alla data del 31/12/17:**

Tutti gli investimenti sono effettuati in Euro per un importo complessivo di € 49.353.224.

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	30.332.358		12.880.804		5.185.200	

**a) Depositi bancari** **€ 954.862**

Si tratta della liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 109.175**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Titoli di Stato	46.434
Titoli di debito quotati	62.741
<b>Totale</b>	<b>109.175</b>

**PASSIVITA'****20) Passività della gestione finanziaria** **€ 5.931****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** **€ 54.566**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale** **€ 335.327**

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

<b>Contributi per prestazioni</b>		<b>Euro</b>
Contributi a carico del datore di lavoro		999.633
Contributi a carico dei lavoratori		397.534
TFR		803.747
<b>Totale</b>		<b>2.200.914</b>
<b>Anticipazioni</b>		<b>Euro</b>
Anticipazioni		-1.119.366
<b>Trasferimenti e Riscatti</b>		<b>Euro</b>
Trasferimenti da altri fondi pensione		-
Switch di comparto in entrata		1.142.120
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-46.702
Switch di comparto in uscita		-800.473
Riscatti		-444.910
<b>Totale</b>		<b>-149.965</b>
<b>Trasformazioni in rendita</b>		<b>Euro</b>
Trasformazioni in rendita		-
<b>Erogazioni in forma di capitale</b>		<b>Euro</b>
Erogazioni in forma di capitale		-596.256

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 403.530**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, f) *Altri ricavi*, g) *Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	210.070	66.006
Titoli di debito quotati	137.729	-10.234
Titoli di capitale quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari		
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni acquistate		
Risultato gestione cambi		
Altri ricavi		
Altri oneri		-41
<b>Totale</b>	<b>347.799</b>	<b>55.731</b>

**40) Oneri di gestione****€ - 25.632**

Si riporta la composizione delle voci a) Società di gestione e b) Banca depositaria, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	17.646	0	0	17.646

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	7.986

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta Sostitutiva****€ - 54.566**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>49.456.468</b>
+ Prestazioni Erogate	596.256
+ Anticipazioni	1.119.366
+ Trasferimenti ad altri Fondi	46.702
+ Riscatti	444.910
+ Switch in uscita	800.473
- Contributi versati	2.200.914
- Trasferimenti da altri Fondi	
- Switch in entrata	1.142.120
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>48.743.243</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>377.898</b>
- Redditi a tassazione ridotta	280.180
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	97.718
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta ( $\times 62,5\% \times 20\%$ )	-35.022
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-19.544
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-54.566</b>

## SEZIONE CB – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

STATO PATRIMONIALE		2017	31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	43.797.268	-
	a) Depositi bancari	1.900.402	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	33.302.563	-
	d) Titoli di debito quotati	8.411.120	-
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	183.183	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>43.797.268</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	10.886	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	10.886	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	87.620	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>98.506</b>	<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	43.698.762	42.505.943
	Conti d'Ordine	453.430	-

CONTO ECONOMICO		2017	31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		-
	a) Contributi per le prestazioni	1.993.069	-
	b) Anticipazioni	- 735.101	-
	c) Trasferimenti e riscatti	- 368.801	-
	d) Trasformazioni in rendita		-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 209.376	-
	f) Premi per prestazioni accessorie		-
	g) Riporto contributi residui		-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		-
	b) Utili e perdite da realizzo		-
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	640.009	-
	a) Dividendi e interessi	422.319	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	217.765	-
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
	f) Altri ricavi		-
	g) Altri oneri	- 75	-
40	Oneri di gestione	- 39.361	-
	a) Società di gestione	- 32.330	-
	b) Banca depositaria	- 7.031	-
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	600.648	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		-
	c) Spese generali e amministrative		-
	d) Spese per il personale		-
	e) Ammortamenti		-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		-
	g) Oneri e proventi diversi		-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.280.439	-
80	Imposta sostitutiva	- 87.620	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	1.192.819	-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 43.698.762**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 3.537.512,369.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 12,353 e mostra un incremento del 0,62% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 43.797.268

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CCTS 2014/15.11.2019	EUR	8.116.000,000	8.305.914,40	18,964
BTP 2017/15.06.2020	EUR	4.763.000,000	4.793.292,68	10,944
EFSF 0.1% 2016/19.01.2021	EUR	3.161.000,000	3.199.564,20	7,305
CCTS TV 2013/1.11.2018	EUR	2.551.000,000	2.592.606,81	5,920
FRANCE O.A.T. 2,25% 2003/25.7.2020 I/L	EUR	1.660.700,000	2.284.502,52	5,216
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	2.144.000,000	2.185.400,64	4,990
BTP 0,40% 2016/11.04.2024 INDEX LINKED	EUR	1.388.000,000	1.404.983,54	3,208
EFSF 0,4% 2016/31.05.2026	EUR	1.141.000,000	1.130.731,00	2,582
BTPS 0,1% 2016/15.05.2022 IND	EUR	1.041.000,000	1.094.441,87	2,499
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 2012/15.04.2023	EUR	940.900,000	1.070.645,00	2,445
FRANCE OAT 4,5% 2009/25.4.2041	EUR	655.200,000	1.046.013,69	2,388
BTP 2,2% 2017/01.06.2027	EUR	833.000,000	849.993,20	1,941
EFSF 1.75% 2014/27.06.2024	EUR	707.000,000	778.654,45	1,778
BTPS 0.95% 2016/15.03.2023	EUR	735.000,000	735.852,60	1,680
FRANCE-OAT 2013/25.07.2030 I/L	EUR	579.100,000	691.171,18	1,578
ANHEUSER BUSCH TV 2016/17.03.2020	EUR	650.000,000	659.080,50	1,505
UNICREDIT SPA 2% 2016/04.03.2023	EUR	610.000,000	647.094,10	1,477
BTPS 0.65% 2015/01.11.2020	EUR	633.000,000	641.906,31	1,466
INTESA SAN PAOLO 4% 2013/30.10.2023	EUR	500.000,000	589.860,00	1,347
HERA SPA 2.375% 2014/04.07.2024	EUR	500.000,000	550.395,00	1,257
BTPS 5% 09/2040	EUR	381.000,000	496.888,77	1,135
PHILIP MORRIS INTL 2.75% 2013/19.3.2025	EUR	400.000,000	448.812,00	1,025
ENI SPA 4,125% 09/16.9.2019	EUR	400.000,000	428.396,00	0,978
ATLANTIA 2.875% 2013/26.2.2021	EUR	364.000,000	394.805,32	0,901
ALVGR 3% 2013/13.03.2028	EUR	300.000,000	359.955,00	0,822
A2A SPA 3,625% 2013/13.01.2022	EUR	300.000,000	338.865,00	0,774
TELEFONICA 2.932% 2014/17.10.2029	EUR	300.000,000	333.489,00	0,761
BAT INT FINANCE PLC 2.75 2013/25.03.2025	EUR	300.000,000	333.402,00	0,761
IBERDROLA INTL BV 2,5% 2014/24.10.2022	EUR	300.000,000	329.874,00	0,753
UNICREDIT SPA 1,5% 2014/16.06.2019	EUR	298.000,000	304.511,30	0,695
SANTANDER UK GR HLDS 1,125%2016/08.09.23	EUR	300.000,000	304.020,00	0,694
UNIBAIL RODAM 2.5% 2014/26.02.2024	EUR	200.000,000	222.666,00	0,508
CEZ AS 5% 2009/19.10.2021	EUR	189.000,000	221.967,27	0,507
WFC 2.625% 2012/16.8.2022	EUR	198.000,000	217.746,54	0,497
SCHNEIDER ELEC. 2.5% 2013/6.9.2021	EUR	200.000,000	216.758,00	0,495
BPCE SA TV 2017/09.03.2022	EUR	200.000,000	206.212,00	0,471
UBI BANCA 2,875% 2014/18.02.2019	EUR	200.000,000	206.086,00	0,471
ENEL 5.25% 2004/20.5.2024	EUR	150.000,000	192.480,00	0,439
MET LIFE GLOBA FUND 2.375% 2013/11.1.20	EUR	171.000,000	186.427,62	0,426
AUTOSTRADA 1.75% 2015/26.06.2026	EUR	150.000,000	155.335,50	0,355
GLAXOSMITHKLINE 1.375% 2014/02.12.2024	EUR	140.000,000	146.277,60	0,334
TERNA SPA 4.875 2009/03.10.2019	EUR	122.000,000	132.517,62	0,303
ESSELUNGA SPA 1,875 2017/25.10.2027	EUR	100.000,000	101.846,00	0,233
POSTE ITALIANE SPA 3,25% 2013/18.6.2018	EUR	100.000,000	101.498,00	0,232
SANOFI 4,125% 2009/11.10.2010	EUR	75.000,000	80.742,75	0,184

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31/12/2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	23.101.281	10.201.282		
di altri enti pubblici	550.395			
di banche	1.747.551	304.020	217.747	
di altri	1.845.743	3.110.424	635.240	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
aperti armonizzati				
aperti non armonizzati				
altri				
<b>Totali:</b>				
in valore assoluto	27.244.970	13.615.726	852.987	
in % del totale delle attività	62,207	31,088	1,947	

**Composizione per valuta investimenti e rischio cambio alla data del 31/12/17:**

Tutti gli investimenti sono effettuati in Euro per un importo complessivo di € 43.614.085.

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	14.050.712		12.905.050		14.757.921	

**a) Depositi bancari** **€ 1.900.402**

Si tratta della liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 183.183**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Titoli di Stato	70.720
Titoli di debito quotati	112.463
<b>Totale</b>	<b>183.183</b>

**PASSIVITA'****20) Passività della gestione finanziaria** **€ 10.886****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** **€ 87.620**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

## CONTO ECONOMICO

**10) Saldo della gestione previdenziale** € 679.791

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *Anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, d) *Trasformazioni in rendita*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni		Euro
Contributi a carico del datore di lavoro		841.318
Contributi a carico dei lavoratori		362.250
TFR		789.501
	<b>Totale</b>	<b>1.993.069</b>
Anticipazioni		Euro
Anticipazioni		-735.101
Trasferimenti e Riscatti		Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione		38.878
Switch di comparto in entrata		936.202
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-66.298
Switch di comparto in uscita		-1.071.329
Riscatti		-206.254
	<b>Totale</b>	<b>-368.801</b>
Trasformazioni in rendita		Euro
Trasformazioni in rendita		-
Erogazioni in forma di capitale		Euro
Erogazioni in forma di capitale		-209.376

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 640.009

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, f) *Altri ricavi*, g) *Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	209.553	195.001
Titoli di debito quotati	212.766	22.764
Titoli di capitale quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari		
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni acquistate		
Risultato gestione cambi		
Altri ricavi		
Altri oneri		-75
<b>Totale</b>	<b>422.319</b>	<b>217.690</b>

**40) Oneri di gestione** € -39.361

Si riporta la composizione delle voci a) Società di gestione e b) Banca depositaria, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	32.330	0	0	32.330
Banca depositaria				Totale
BANCO BPM				7.031

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta Sostitutiva****€ - 87.620**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>43.786.382</b>
+ Prestazioni Erogate	209.376
+ Anticipazioni	735.101
+ Trasferimenti ad altri Fondi	66.298
+ Riscatti	206.254
+ Switch in uscita	1.071.329
- Contributi versati	1.993.069
- Trasferimenti da altri Fondi	38.878
- Switch in entrata	936.202
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>42.505.943</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>600.648</b>
- Redditi a tassazione ridotta	433.462
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	167.186
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-54.183
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-33.437
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-87.620</b>

## SEZIONE CB – COMPARTO AZIONARIO 80%

STATO PATRIMONIALE		2017	31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	43.522.423	-
	a) Depositi bancari	2.099.604	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	6.159.967	-
	d) Titoli di debito quotati		-
	e) Titolo di capitale quotati	27.590.874	-
	f) Titoli di debito non quotati		-
	g) Titolo di capitale non quotati		-
	h) Quote di O.I.C.R.	7.391.579	-
	i) Opzioni acquistate		-
	l) Ratei e risconti attivi	1.638	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	278.761	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>43.522.423</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	11.989	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	11.989	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	222.358	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>234.347</b>	<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	43.288.076	41.996.374
	Conti d'Ordine	445.000	-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		400.825		-
	a) Contributi per le prestazioni	1.909.652		-	
	b) Anticipazioni	- 721.676		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 635.448		-	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 151.703		-	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.155.303		-
	a) Dividendi e interessi	619.766		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	539.389		-	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi	4			
	g) Altri oneri	- 3.856		-	
40	Oneri di gestione		- 42.068		-
	a) Società di gestione	- 35.120		-	
	b) Banca depositaria	- 6.948		-	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.113.235		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		1.514.060		-
80	Imposta sostitutiva	- 222.358	- 222.358	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		1.291.702		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 43.288.076**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.907.328,698.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 14,889 e mostra un incremento del 6,30% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 43.522.423

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
DBX EURO STX 50 (DR)	EUR	108.300,000	5.256.340,50	5.256.340,500
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	4.317.000,000	4.400.361,27	4.400.361,270
CCTS TV 2014/15.06.2022	EUR	1.745.000,000	1.759.605,65	1.759.605,650
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	23.730,000	860.093,85	860.093,850
TOTAL SA	EUR	17.700,000	814.996,50	814.996,500
SAP SE	EUR	8.680,000	811.146,00	811.146,000
ALLIANZ HOLDING	EUR	4.170,000	798.555,00	798.555,000
BASF SE REG	EUR	8.340,000	765.111,60	765.111,600
SIEMENS - NOMINATIVE	EUR	6.400,000	743.360,00	743.360,000
SANOFI	EUR	10.250,000	736.462,50	736.462,500
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	11.730,000	730.192,50	730.192,500
BANCO SANTANDER SA	EUR	128.200,000	702.407,80	702.407,800
BAYER AG NEW	EUR	6.500,000	676.000,00	676.000,000
DAIMLER AG	EUR	9.100,000	644.280,00	644.280,000
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	2.600,000	638.040,00	638.040,000
ASML HLDG NV NEW	EUR	4.180,000	606.727,00	606.727,000
ING GROEP NV – CVA	EUR	38.700,000	593.077,50	593.077,500
UNILEVER NV CVA	EUR	12.150,000	570.503,25	570.503,250
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NEW)-ORD SHS	EUR	5.900,000	549.467,00	549.467,000
AIRBUS GROUP SE	EUR	5.850,000	485.550,00	485.550,000
VINCI SA	EUR	5.670,000	482.800,50	482.800,500
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E - EUR	EUR	2.160,000	464.400,00	464.400,000
AXA	EUR	18.500,000	457.597,50	457.597,500
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	61.200,000	435.254,40	435.254,400
DANONE GROUPE	EUR	6.200,000	433.690,00	433.690,000
AIR LIQUIDE	EUR	4.110,000	431.755,50	431.755,500
DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	EUR	29.000,000	429.055,00	429.055,000
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	3.438,000	423.699,12	423.699,120
DEUTSCHE POST AG.	EUR	9.350,000	371.662,50	371.662,500
ENI ORD.	EUR	26.800,000	369.840,00	369.840,000
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	133.000,000	368.410,00	368.410,000
L'OREAL	EUR	1.960,000	362.502,00	362.502,000
IBERDROLA IBERICA	EUR	54.300,000	350.778,00	350.778,000
ISHARES MSCI CANADA B (MI)	EUR	3.180,000	350.372,40	350.372,400
SAFRAN SA (EX SAGEM S.A.)	EUR	3.900,000	335.049,00	335.049,000
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	4.520,000	320.287,20	320.287,200
ENGIE SA	EUR	21.500,000	308.202,50	308.202,500
ENEL	EUR	58.000,000	297.540,00	297.540,000
TELEFONICA SA	EUR	35.200,000	286.000,00	286.000,000
SOCIETE'GENERALE	EUR	6.550,000	281.977,50	281.977,500
VOLKSWAGEN AG PREF	EUR	1.680,000	279.636,00	279.636,000
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	8.700,000	274.398,00	274.398,000
MICROSOFT CORP.	USD	3.690,000	262.838,37	262.838,370
NOKIA OYJ	EUR	65.600,000	255.446,40	255.446,400
ROYAL DUTCH SHELL A EUR	EUR	8.800,000	244.508,00	244.508,000
SAINT GOBAIN	EUR	5.300,000	243.694,00	243.694,000
CRH PLC.- DUBLINO	EUR	8.100,000	242.635,50	242.635,500
ADIDAS AG	EUR	1.430,000	239.024,50	239.024,500
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	2.750,000	238.782,50	238.782,500
INDITEX	EUR	8.000,000	232.360,00	232.360,000

Note: 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31/12/2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altri	6.159.967			
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri	1.035.790	20.629.664 279.636	5.645.784	
Parti di O.I.C.R.: aperti armonizzati aperti non armonizzati altri		7.391.579		
<b>Totali:</b> in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	<b>7.195.757</b> <b>16,533</b>	<b>28.300.879</b> <b>65,026</b>	<b>5.645.784</b> <b>12,972</b>	

**Composizione per valuta investimenti e rischio cambio alla data del 31/12/17:**

Valuta di denominazione	Investimenti		
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività
DOLLARO AUSTRALIANO	30.905	20.124	0,046
FRANCO SVIZZERO	351.693	319.584	0,734
CORONA DANESE	157	21	
EURO		36.897.629	84,778
LIRA STERLINA INGLESE	322.885	394.354	0,906
JPY GIAPPONESE	52.332	387	0,001
CORONA NORVEGESE	191	19	
CORONA SVEDESE	1.700.822	170.051	0,391
DOLLARO USA	5.692.412	5.439.855	12,499
		<b>43.242.024</b>	

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	6.159.967					

**a) Depositi bancari****€ 2.099.604**

Si tratta della liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**l) Ratei e risconti attivi****€ 1.638**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 e sui conti correnti bancari come dettagliato nel seguente prospetto:

	Importo
Conti Correnti	565
Titoli di Stato	1.073
<b>Totale</b>	<b>1.638</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 278.761

Sono relative a crediti per dividendi da incassare per € 15.055 e per € 263.706 si riferiscono al controvalore di operazioni in titoli stipulate anteriormente al 31/12/2017 ma con data regolamento nel 2018.

## PASSIVITA'

**20) Passività della gestione finanziaria** € 11.989

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**50) Debiti d'imposta** € 222.358

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

## CONTO ECONOMICO

**10) Saldo della gestione previdenziale** € 400.825

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	757.128
Contributi a carico dei lavoratori	372.357
TFR	780.167
<b>Totale</b>	<b>1.909.652</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-721.676
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	51.228
Switch di comparto in entrata	578.591
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-97.119
Switch di comparto in uscita	-990.655
Riscatti	-177.493
<b>Totale</b>	<b>-635.448</b>
Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-
Erogazioni in forma di capitale	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-151.703

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 1.155.303

Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi, b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie, f) Altri ricavi, g) Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.005	-13.220
Titoli di debito quotati	4.552	-6.487
Titoli di capitale quotati	595.780	215.109
Titoli di capitale non quotati		
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari	429	
Quote di O.I.C.R.		348.480
Opzioni acquistate		
Risultato gestione cambi		-4.493
Altri ricavi		4
Altri oneri		-3.856
<b>Totale</b>	<b>619.766</b>	<b>-535.537</b>

**40) Oneri di gestione****€ - 42.068**

Si riporta la composizione delle voci a) Società di gestione e b) Banca depositaria, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	35.120	0	0	35.120

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	6.948

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta Sostitutiva****€ - 222.358**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>43.510.434</b>
+ Prestazioni Erogate	151.703
+ Anticipazioni	721.676
+ Trasferimenti ad altri Fondi	97.119
+ Riscatti	177.493
+ Switch in uscita	990.655
- Contributi versati	1.909.652
- Trasferimenti da altri Fondi	51.228
- Switch in entrata	578.591
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>41.996.374</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>1.113.235</b>
- Redditi a tassazione ridotta	3.850
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	1.109.385
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-481
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-221.877
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-222.358</b>

## SEZIONE CB – COMPARTO TOTAL RETURN

STATO PATRIMONIALE		2017		31/03/2017
<b>ATTIVITA'</b>				
10	Investimenti diretti		-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione		4.486.421	-
	a) Depositi bancari	155.236		-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			-
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	2.656.213		-
	d) Titoli di debito quotati	1.245.611		-
	e) Titolo di capitale quotati			-
	f) Titoli di debito non quotati	67.452		-
	g) Titolo di capitale non quotati			-
	h) Quote di O.I.C.R.	348.935		-
	i) Opzioni acquistate			-
	l) Ratei e risconti attivi	12.974		-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			-
	n) Altre attività della gestione finanziaria			-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
40	Attività della gestione amministrativa		-	-
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa			
50	Crediti di imposta	933	933	-
	Totale Attività		4.487.354	-
<b>PASSIVITA'</b>				
10	Passività della gestione previdenziale		-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria		1.130	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.130		-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-	-
40	Passività della gestione amministrativa		-	-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta		-	-
	Totale Passività		1.130	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		4.486.224	4.011.404
	Conti d'Ordine		69.307	-

CONTO ECONOMICO		2017	31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	480.730	-
	a) Contributi per le prestazioni	289.285	-
	b) Anticipazioni	- 132.947	-
	c) Trasferimenti e riscatti	338.738	-
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 14.346	
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Riporto contributi residui		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 2.846	-
	a) Dividendi e interessi	38.530	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 41.187	-
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		
	g) Altri oneri	- 189	-
40	Oneri di gestione	- 3.997	-
	a) Società di gestione	- 3.298	-
	b) Banca depositaria	- 699	-
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 6.843	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	473.887	-
80	Imposta sostitutiva	933	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	474.820	-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 4.486.224**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 446.189,102.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 10,055 e mostra un incremento del 0,13% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

## 20) Investimenti in gestione

€ 4.486.421

Denominazione Gestore Finanziario: Banca Aletti SpA

**Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CCTS 2014/15.11.2019	EUR	659.000,000	674.420,60	674.420,600
CCTS TV 2013/1.11.2018	EUR	662.000,000	672.797,22	672.797,220
CCTS 2014/15.12.2020	EUR	660.000,000	672.744,60	672.744,600
BTPS 0,45% 2017/22.05.2023 INFL	EUR	262.000,000	265.516,55	265.516,550
BTPS 1.2% 2017 - 01/04/2022	EUR	257.000,000	263.108,89	263.108,890
MEDIOBANCA SPA TV 2013/01.07.2019	EUR	188.000,000	188.509,48	188.509,480
CASSA DEPO PREST 1.75% 2015/20.03.2022	EUR	111.000,000	110.853,48	110.853,480
UNICREDIT SPA 2% 2016/04.03.2023	EUR	100.000,000	106.081,00	106.081,000
UNICREDIT SPA 1,5% 2014/16.06.2019	EUR	100.000,000	102.185,00	102.185,000
VODAFONE TV 2016/25.02.2019	EUR	100.000,000	100.920,00	100.920,000
FCE BANK PLC TV 2017/27.03.2019	EUR	100.000,000	99.796,00	99.796,000
GOLDMAN SACHS TV 2014/29.10.2019	EUR	96.000,000	97.051,20	97.051,200
ANHEUSER BUSCH TV 2016/17.03.2020	EUR	94.000,000	95.313,18	95.313,180
ENEL SPA 4.875% 2012/20.2.2018	EUR	88.000,000	88.567,60	88.567,600
EPSILON FUND-EMG BND T-1	EUR	597,200	83.775,21	83.775,210
AUTOSTRAD 1,625% 2015/12.06.2023	EUR	69.000,000	72.476,22	72.476,220
CANADA GOV 0,5% 2016/01.08.2018	CAD	102.000,000	67.452,31	67.452,310
IBRD 3,5% 2013/24.01.2018	AUD	101.000,000	65.829,22	65.829,220
COVESTRO AG TV 2016/10.03.2018	EUR	55.000,000	55.044,00	55.044,000
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E - EUR	EUR	220,000	47.300,00	47.300,000
NORWEGIAN 4.5% 2008/22.5.2019	NOK	389.000,000	41.796,12	41.796,120
DBX EURO STX 50 (DR)	EUR	852,000	41.351,82	41.351,820
EXXON MOBIL CORP. TV 2014/15.03.2019	USD	46.000,000	38.347,12	38.347,120
ISHARES DJ STOXX 50	EUR	1.179,000	37.957,90	37.957,900
GENERAL MOTORS FIN TV 2017/13.04.2020	USD	44.000,000	36.975,17	36.975,170
TOYOTA 0,66435% 01/07/2019	USD	36.000,000	30.068,05	30.068,050
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	815,000	29.539,67	29.539,670
AT&T INC TV 2014/11.3.2019	USD	28.000,000	23.423,33	23.423,330
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	EUR	1.414,000	23.285,75	23.285,750
ING L RENTA-EM MK DB HC-IHC	EUR	3,890	22.401,22	22.401,220
SPDR EMERGING MKTS LOCAL BD	EUR	353,000	22.362,55	22.362,550
PICTET-STMM JPY I	JPY	29,315	21.914,37	21.914,370
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MAR - MI	EUR	3.283,000	13.714,73	13.714,730
LYXOR ETF STOXX BANKS (MILANO)	EUR	238,000	5.332,39	5.332,390

**Note:** 1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente al 31/12/2017**

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	2.548.588		41.796	65.829
di altri enti pubblici				
di banche	507.629	99.796		
di altri	161.044	251.277	225.865	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
aperti armonizzati		348.935		
aperti non armonizzati				
altri				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	<b>3.217.261</b>	<b>700.008</b>	<b>267.661</b>	<b>65.829</b>
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	<b>71,696</b>	<b>15,600</b>	<b>5,965</b>	<b>1,467</b>

**Composizione per valuta investimenti e rischio cambio alla data del 31/12/17:**

Valuta di denominazione	Investimenti		
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività
DOLLARO AUSTRALIANO	105.431	68.061	1,517
DOLLARO CANADESE	104.917	69.658	1,552
EURO		4.134.391	92,134
LIRA STERLINA INGLESE	1.978	2.228	0,050
JPY GIAPPONESE	3.257.529	24.061	0,536
CORONA NORVEGESE	439.203	43.921	0,979
DOLLARO USA	157.200	131.127	2,922
		<b>4.473.447</b>	

**Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration) al 31 Dicembre 2017**

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
DOLLARO AUSTRALIANO	65.829					
DOLLARO CANADESE	67.452					
EURO	2.856.017		102.185		707.183	
CORONA NORVEGESE			41.796			
DOLLARO USA	128.814					

**a) Depositi bancari****€ 155.236**

Si tratta della liquidità del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria, in attesa di essere investita.

**1) Ratei e risconti attivi****€ 12.974**

Rappresenta il saldo dei ratei attivi maturati sui titoli al 31/12/2017 e sui conti correnti bancari come dettagliato nel seguente prospetto:

	<b>Importo</b>
Conti Correnti	83
Titoli di Stato	4.459
Titoli di debito quotati	8.293
Titoli di debito non quotati	139
<b>Totale</b>	<b>12.974</b>

**50) Crediti d'imposta****€ 933**

Si riferiscono al credito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**PASSIVITA'****20) Passività della gestione finanziaria****€ 1.130****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano i debiti per commissioni di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale****€ 480.730**

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

<b>Contributi per prestazioni</b>		<b>Euro</b>
Contributi a carico del datore di lavoro		119.656
Contributi a carico dei lavoratori		62.452
TFR		107.177
<b>Totale</b>		<b>289.285</b>
<b>Anticipazioni</b>		<b>Euro</b>
Anticipazioni		<b>-132.947</b>
<b>Trasferimenti e Riscatti</b>		<b>Euro</b>
Trasferimenti da altri fondi pensione		-
Switch di comparto in entrata		731.975
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-
Switch di comparto in uscita		-384.445
Riscatti		-8.792
<b>Totale</b>		<b>338.738</b>
<b>Trasformazioni in rendita</b>		<b>Euro</b>
Trasformazioni in rendita		-
<b>Erogazioni in forma di capitale</b>		<b>Euro</b>
Erogazioni in forma di capitale		<b>-14.346</b>

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ -2.846**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi*, b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, f) *Altri ricavi*, g) *Altri oneri* secondo le seguenti tabelle:

	<b>Dividendi e Interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	19.573	-14.726
Titoli di debito quotati	16.349	-17.501
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati	198	-3.423
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	72	
Quote di O.I.C.R.	2.338	-3.154
Opzioni acquistate		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		-2.383
Altri Ricavi		
Altri Oneri		-189
<b>Totale</b>	<b>38.530</b>	<b>-41.376</b>

**40) Oneri di gestione****€ -3.997**

Si riporta la composizione delle voci a) Società di gestione e b) Banca depositaria, secondo le seguenti tabelle:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ALETTI	3.298	0	0	3.298

Banca depositaria	Totale
BANCO BPM	699

Gli importi sono determinati in funzione delle convenzioni in essere con Banca Aletti SpA e con Banco BPM.

**80) Imposta Sostitutiva****€ 933**

Si riferisce alla componente positiva di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>4.485.291</b>
+ Prestazioni Erogate	14.346
+ Anticipazioni	132.947
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	8.792
+ Switch in uscita	384.445
- Contributi versati	289.285
- Trasferimenti da altri Fondi	
- Switch in entrata	731.975
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>4.011.404</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>-6.843</b>
- Redditi a tassazione ridotta	-5.814
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	-1.029
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	727
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	206
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>933</b>

## SEZIONE CB – COMPARTO GARANTITO

STATO PATRIMONIALE		2017		31/03/2017
	<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	7.089.853		-
	a) Depositi bancari	7.064.686	-	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate	25.167	-	
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	-		-
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa			
50	Crediti di imposta	-		-
	<b>Totale Attività</b>	<b>7.089.853</b>		<b>-</b>
	<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria	-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	-		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta	4.998	4.998	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>4.998</b>	<b>4.998</b>	<b>-</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>7.084.855</b>		<b>6.364.906</b>
	Conti d'Ordine	209.937		-

CONTO ECONOMICO		2017	31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	699.958	-
	a) Contributi per le prestazioni	991.641	-
	b) Anticipazioni	- 122.315	-
	c) Trasferimenti e riscatti	- 142.785	-
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 26.583	-
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Riporto contributi residui		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.989	-
	a) Dividendi e interessi	24.993	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		
	g) Altri oneri	- 4	-
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	24.989	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	724.947	-
80	Imposta sostitutiva	- 4.998	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	719.949	-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 7.084.855**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 628.536,873.

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 11,272 e mostra un incremento del 0,52% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

**20) Investimenti in gestione** € 7.089.853

**a) Depositi bancari** € 7.064.686

Si riferisce al saldo del conto corrente che costituisce il Comparto, acceso presso il Banco BPM. Si chiarisce che il saldo del c/c al 31/12/2017 è pari ad € 7.083.524,06, il differenziale è dovuto al fatto che il calcolo del rateo interessi contabilizzato in bilancio è stato determinato presuntivamente poiché l'estratto conto ufficiale del c/c è stato prodotto dopo il calcolo del valore della quota.

**l) Ratei e risconti attivi** € 25.167

Rappresenta il saldo dei ratei attivi di competenza maturati sul conto corrente alla data del 31/12/2017.

## PASSIVITA'

**50) Debiti d'imposta** € 4.998

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

## CONTO ECONOMICO

**10) Saldo della gestione previdenziale** € 699.958

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	-
Contributi a carico dei lavoratori	-
TFR	991.641
<b>Totale</b>	<b>991.641</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-122.315
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	-
Switch di comparto in entrata	-
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-
Switch di comparto in uscita	-119.905
Riscatti	-22.880
<b>Totale</b>	<b>-142.785</b>
Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-
Erogazioni in forma di capitale	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-26.583

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 24.989

Si riporta la composizione della voce *a) Dividendi e Interessi*:

Voci/Valori	Interessi
Interessi di conto corrente	24.993

Si riporta la composizione della voce *g) Altri oneri*:

Voci/Valori	Altri oneri
Altri oneri	-4

**80) Imposta Sostitutiva****€ - 4.998**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>7.089.853</b>
+ Prestazioni Erogate	26.583
+ Anticipazioni	122.315
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	22.880
+ Switch in uscita	119.905
- Contributi versati	991.641
- Trasferimenti da altri Fondi	
- Switch in entrata	
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>6.364.906</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>24.989</b>
- Redditi a tassazione ridotta	
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	24.989
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-4.998
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-4.998</b>

## SEZIONE CB – COMPARTO STABILITA'

STATO PATRIMONIALE			2017		31/03/2017
	<b>ATTIVITA'</b>				
10	Investimenti diretti		-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari				
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20	Investimenti in gestione		23.228.804		-
	a) Depositi bancari	23.202.688		-	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali				
	d) Titoli di debito quotati				
	e) Titolo di capitale quotati				
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	26.116		-	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria				
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-	-	-
	<b>Totale Attività</b>		<b>23.228.804</b>		<b>-</b>
	<b>PASSIVITA'</b>				
10	Passività della gestione previdenziale		-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale				
20	Passività della gestione finanziaria		-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria				
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	5.215	5.215		-
	<b>Totale Passività</b>		<b>5.215</b>		<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		<b>23.223.589</b>		<b>22.853.872</b>
	Conti d'Ordine		242.451		-

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		286.368		-
	a) Contributi per le prestazioni	1.077.973		-	
	b) Anticipazioni	- 441.292		-	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 184.070		-	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 166.243		-	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Riporto contributi residui				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		88.564		-
	a) Dividendi e interessi	88.572		-	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie				
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi				
	g) Altri oneri	- 8		-	
40	Oneri di gestione		-		-
	a) Società di gestione	-		-	
	b) Banca depositaria				
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		88.564		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		374.932		-
80	Imposta sostitutiva	- 5.215	- 5.215	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		369.717		-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI****€ 23.223.589**

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.130.954,562

Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2017 è pari a € 10,898 e mostra un incremento del 0,53% rispetto al valore della quota al 31/12/2016.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

20) Investimenti in gestione € 23.228.804

a) Depositi bancari € 23.202.688

Si riferisce al saldo del conto corrente che costituisce il Comparto, acceso presso il Banco BPM. Si chiarisce che il saldo del c/c al 31/12/2017 è pari ad € 23.222.459,33, il differenziale è dovuto al fatto che il calcolo del rateo interessi contabilizzato in bilancio è stato determinato presuntivamente poiché l'estratto conto ufficiale del c/c è stato prodotto dopo il calcolo del valore della quota.

l) Ratei e risconti attivi € 26.116

Rappresenta il saldo dei ratei attivi di competenza maturati sul conto corrente alla data del 31/12/2017.

## PASSIVITA'

50) Debiti d'imposta € 5.215

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

## CONTO ECONOMICO

10) Saldo della gestione previdenziale € 286.368

Si riporta la composizione delle voci a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	458.826
Contributi a carico dei lavoratori	200.144
TFR	419.003
<b>Totale</b>	<b>1.077.973</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-441.292
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	15.901
Switch di comparto in entrata	468.867
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-35.040
Switch di comparto in uscita	-490.947
Riscatti	-142.851
<b>Totale</b>	<b>-184.070</b>
Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-
Erogazioni in forma di capitale	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-166.243

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta € 88.564

Si riporta la composizione della voce a) *Dividendi e Interessi*:

Voci/Valori	Interessi
Interessi di conto corrente	88.572

Si riporta la composizione della voce g) *Altri oneri*:

Voci/Valori	Altri oneri
Altri oneri	-8

**80) Imposta Sostitutiva****€ - 5.215**

Si riferisce alla componente negativa di reddito per l'imposta sostitutiva introdotta da D.Lgs. n.47/2000 e succ. mod., secondo il seguente prospetto:

<b>+ Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva</b>	<b>23.228.804</b>
+ Prestazioni Erogate	166.243
+ Anticipazioni	441.292
+ Trasferimenti ad altri Fondi	35.040
+ Riscatti	142.851
+ Switch in uscita	490.947
- Contributi versati	1.077.973
- Trasferimenti da altri Fondi	15.901
- Switch in entrata	468.867
+ Trasformazioni in rendita	
<b>- Patrimonio netto al 31/03/17</b>	<b>22.853.872</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>88.564</b>
- importi esenti	62.490
- Redditi a tassazione ridotta	
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	26.074
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-5.215
<b>= Imposta sostitutiva (A+B)</b>	<b>-5.215</b>

## SEZIONE CB – COMPARTO AMMINISTRATIVO

STATO PATRIMONIALE		2017		31/03/2017
	<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	-		-
	a) Depositi bancari			
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	2.291.664		-
	a) Cassa e depositi bancari	2.288.346		
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa	3.318		
50	Crediti di imposta	-		-
	<b>Totale Attività</b>	<b>2.291.664</b>		<b>-</b>
	<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale	-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria	-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	2.291.664		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa	2.291.664		
50	Debiti di imposta	-		-
	<b>Totale Passività</b>	<b>2.291.664</b>		<b>-</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-		-
	Conti d'Ordine			

CONTO ECONOMICO			2017		31/03/2017
10	Saldo della gestione previdenziale		-		-
	a) Contributi per le prestazioni	1.025.917			
	b) Anticipazioni				
	c) Trasferimenti e riscatti				
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale e prestazioni accessorie	- 467.993			
	f) Premi per prestazioni accessorie	- 357.139			
	g) riporto contributi residui	- 200.785			
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		-		-
	a) Dividendi e interessi				
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie				
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
40	Oneri di gestione		-		-
	a) Società di gestione				
	b) Banca depositaria				
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.839		-	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi			-	
	c) Spese generali e amministrative	- 7.617		-	
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi	- 222		-	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		-		-
80	Imposta sostitutiva		-		-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		-		-

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

<b>40) Attività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 2.291.664</b>
a) Cassa e depositi bancari	2.288.346
b) Immobilizzazioni immateriali	=
c) Immobilizzazioni materiali	=
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.318
Totale	2.291.664

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

a) *Cassa e depositi bancari*

Rappresenta il saldo dei conti correnti della gestione amministrativa dove in particolare sono stati accreditati i contributi di Dicembre 2017 per un importo pari ad euro 1.898.346 che, successivamente al calcolo del valore della quota dei comparti, sono stati trasferiti alle linee di investimento di competenza.

Inoltre sul medesimo conto corrente sono presenti le somme destinate a saldare i debiti della gestione previdenziale.

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Si riferisce in via prevalente al credito nei confronti della compagnia assicuratrice.

## PASSIVITA'

<b>40) Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 2.291.664</b>
--	--------------------

Come sopra indicato, si riferiscono in particolare a:

- contributi di Dicembre 2017 pari ad euro 1.898.346, accreditati in Gennaio 2018 ai vari comparti di competenza;
- debiti verso l'erario per le imposte da versare a Gennaio 2018, pari ad € 103.443;
- debiti verso il Collegio Sindacale pari ad € 1.067;
- risconti passivi per € 220.306;
- debiti diversi per € 68.502.

## CONTO ECONOMICO

<b>10) Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>--</b>
---	-----------

Si riferisce ai movimenti in entrata dei premi e le franchigie prelevate dalle contribuzioni individuali per la polizza per prestazioni secondarie ed i relativi utilizzi e residui riportati a nuovo. In particolare si tratta di:

- contributi per premi e franchigia da iscritti/ da altre sezioni/compagnia € 1.025.917
- indennizzi per sinistri € - 467.993
- premi e franchigia € - 357.139
- residui riportati a nuovo € -200.785

<b>60) Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>
--	----------

a) Contributi a copertura oneri amministrativi	7.839
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	
c) Spese generali e amministrative	-7.617
d) Spese per il personale	-
e) Ammortamenti	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	-222
Saldo	-

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle seguenti voci:

a) *Contributi a copertura oneri amministrativi*

Si riferiscono al totale dei contributi incassati a copertura delle spese amministrative al netto delle spese amministrative stesse.

c) *Spese generali ed amministrative*

Sono costituite essenzialmente dagli emolumenti corrisposti al Collegio Sindacale ed al contributo Covip.

g) *Oneri e proventi diversi*

Riguardano le spese bancarie del conto corrente amministrativo ed altre spese minori.

## SEZIONE FIPAD

La Sezione monocomparto si è costituita il 1° aprile 2017 a seguito del trasferimento collettivo dal “Fondo di Previdenza complementare per i dirigenti del Gruppo Banca Popolare di Novara”, nell’ambito del processo di concentrazione delle forme pensionistiche dell’ex gruppo Banco Popolare, descritto nella Relazione sulla Gestione. Pertanto nei seguenti schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico:

- non è possibile un raffronto con l’anno 2016 (per il quale si rinvia alla Relazione dove sono rappresentati i dati pro-forma di confronto) e l’importo indicato nella colonna di destra dello Stato Patrimoniale rappresenta l’ANDP al 31/03/17 trasferito alla Sezione dal Fondo di provenienza.
- i dati rappresentati nel Conto Economico sono riferiti al periodo 1° aprile – 31 dicembre 2017, primo effettivo esercizio della Sezione.

## SEZIONE FIPAD – FASE DI ACCUMULO

## STATO PATRIMONIALE

		2017		31/03/2017
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>11.487.479</b>		-
	a) Depositi bancari		-	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.		-	
	i) Opzioni acquistate		-	
	l) Ratei e risconti attivi		-	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	11.487.479	-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria			
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-		-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>155.406</b>		-
	a) Cassa e depositi bancari	109.670		
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa	45.736		
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-		-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.642.885</b>		<b>-</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>101.989</b>		-
	a) Debiti della gestione previdenziale	101.989	-	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-		-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>26.011</b>		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa	26.011		
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>27.406</b>	-	-
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>155.406</b>		<b>-</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>11.487.479</b>		<b>11.287.688</b>
	<b>Conti d'Ordine</b>			

CONTO ECONOMICO		2017	31/03/2017
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	- 371.775	-
	a) Contributi per le prestazioni	569.472	-
	b) Anticipazioni	-272.119	-
	c) Trasferimenti e riscatti	-262.956	-
	d) Trasformazioni in rendita		-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-406.172	-
	f) Premi per prestazioni accessorie		-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
	a) Dividendi		-
	b) Utili e perdite da realizzo		-
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	571.566	-
	a) Dividendi e interessi		-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	571.566	-
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/ termine		-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
	f) altri ricavi		-
	g) altri oneri		-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		-
	a) Società di gestione		-
	b) Banca depositaria	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	571.566	-
	(20) + (30) + (40)		
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	27.406	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	429	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		-
	c) Spese generali e amministrative		-
	d) Spese per il personale		-
	e) Ammortamenti		-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		-
	g) Oneri e proventi diversi	26.977	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	227.197	-
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-27.406	0
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	199.791	-

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**

€ 11.487.479

Il comparto in esame non ha una gestione a quote dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

**STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****20) Investimenti in gestione € 11.487.479**

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2017 sono pari a 11.487.479 euro.

**n) Altre attività della gestione finanziaria € 11.487.479**

Sono costituite dalle posizioni nei confronti di Popolare Vita s.p.a.. Si precisa che le posizioni nei confronti della compagnia di assicurazione corrispondono alle riserve matematiche maturate al 31 dicembre 2017, al lordo dell'imposta sostitutiva, per far fronte alle obbligazioni contratte nei confronti degli iscritti e così suddivise:

- € 9.170.698,47 Riserva matematica rendite previste iscritti polizza 11000.26 (ante 2015)
- € 2.316.780,20 Riserva matematica rendite previste iscritti polizza 11100.26 (post 2015)

**40) Attività della gestione amministrativa € 155.406**

a) Cassa e depositi bancari	109.670
b) Immobilizzazioni immateriali	=
c) Immobilizzazioni materiali	=
d) Altre attività della gestione amministrativa	45.736
Totale	155.406

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

*a) Cassa e depositi bancari*

Rappresenta il saldo dei conti correnti della gestione amministrativa dove in particolare sono stati accreditati i contributi di Dicembre 2017 per un importo pari ad euro 98.634 che sono stati nei premi mesi dell'esercizio 2018 accreditati alla Compagnia Assicurativa.

Inoltre sul medesimo conto corrente sono presenti i debiti riferiti alla gestione previdenziale.

*d) Altre attività della gestione amministrativa*

Si riferisce al credito nei confronti della Compagnia Assicurativa per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2017 regolarmente versata all'erario il 16/02/2018 per un importo pari ad € 27.406 e per un importo pari ad € 18.330 ad un risconto attivo per un premio polizza di competenza dell'esercizio 2018 (01/01/2018-31/12/2018), che ha avuto manifestazione numeraria nel mese di dicembre 2017.

**PASSIVITA'****10) Passività della gestione previdenziale € 101.989****d) Altre passività della gestione previdenziale.**

Come sopra indicato, si riferiscono in particolare a:

- contributi di Dicembre 2017 pari ad euro 98.634, accreditati in Gennaio 2018 alla Compagnia Assicurativa;
- debiti verso l'erario per le imposte da versare a Gennaio 2018, pari ad € 1.546;
- debiti per imposta sostitutiva, pari ad € 1.809.

**40) Passività della gestione amministrativa € 26.011**

Si riferiscono in particolare a:

- risconti passivi per € 26.011 di contributi a copertura oneri amministrativi e spese accessorie di competenza dell'esercizio 2018.

**50) Debiti d'imposta € 27.406**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, come esposto e commentato nel Conto Economico.

## CONTO ECONOMICO

**10) Saldo della gestione previdenziale** € - 371.775

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) Anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni		Euro
Contributi a carico del datore di lavoro		219.333
Contributi a carico dei lavoratori		70.421
TFR		279.718
	<b>Totale</b>	<b>569.472</b>
Anticipazioni		Euro
Anticipazioni		-272.119
Trasferimenti e Riscatti		Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione		-
Switch di comparto in entrata		-
Trasferimenti verso altri fondi pensione		-182.541
Switch di comparto in uscita		-
Riscatti		-80.415
	<b>Totale</b>	<b>-262.956</b>
Trasformazioni in rendita		Euro
Trasformazioni in rendita		-
Erogazioni in forma di capitale		Euro
Erogazioni in forma di capitale		-406.172

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 571.566

Si riporta la composizione della voce *b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*:

Voci/Valori	Profitti da operazioni finanziarie
Rivalutazione riserve matematiche, al netto delle movimentazioni previdenziali	571.566

**60) Saldo della gestione amministrativa** € 27.406

a) Contributi a copertura oneri amministrativi	429
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	
c) Spese generali e amministrative	-
d) Spese per il personale	-
e) Ammortamenti	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	26.977
	<b>Saldo</b>
	<b>27.406</b>

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle seguenti voci:

*b) Contributi a copertura oneri amministrativi*

Si riferiscono al totale dei contributi incassati a copertura delle spese amministrative al netto delle spese amministrative stesse.

*g) Oneri e proventi diversi*

Sono costituite dal rimborso da parte della Compagnia di Assicurazione dell'imposta sostitutiva per un importo pari ad € 27.406 e da € 429 per spese minori sostenute dal Fondo.

**80) Imposta sostitutiva** € - 27.406

La voce in commento, pari ad euro 27.406, si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi così come indicato dalla Compagnia Assicurativa.