
BILANCIO ESERCIZIO 2017
ANNO 76



Sede legale e uffici: Via Brera 10 - 20121 Milano Telefono 02 879.11
e-mail: info@fondopensionicari.it Sito internet: www.fondopensionicari.it
Codice Fiscale 00805900156 Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione sezione speciale al n. 1185

INDICE

<u>1 - ORGANI DEL FONDO</u>	Pag.	3
<u>2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	Pag.	4
<u>3 - STATO PATRIMONIALE</u>	Pag.	28
<u>4 - CONTO ECONOMICO</u>	Pag.	29
<u>5 – RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u>	Pag.	30
<u>6 - NOTA INTEGRATIVA</u>	Pag.	33
<u>6.1 – Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita</u>	Pag.	41
6.1.1 - Stato Patrimoniale	Pag.	41
6.1.2 - Conto Economico	Pag.	43
6.1.3 - Nota Integrativa	Pag.	44
6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag.	44
6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag.	62
<u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>	Pag.	67
6.2.1 - Stato Patrimoniale	Pag.	67
6.2.2 - Conto Economico	Pag.	69
6.2.3 - Nota Integrativa	Pag.	70
6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag.	70
6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag.	85
<u>6.3 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>		
<u>- Comparto Garantito</u>	Pag.	92
6.3.1 – Stato Patrimoniale	Pag.	92
6.3.2 – Conto Economico	Pag.	94
6.3.3 – Nota Integrativa – fase di accumulo	Pag.	95
6.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	Pag.	95
6.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo	Pag.	99
<u>7 – ALLEGATI</u>	Pag.	101
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u>	Pag.	125
<u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u>	Pag.	128
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u>	Pag.	129

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

CORIGLIANO Prof. Rocco

Vice Presidente

SLAVAZZA Rag. Gabriele

Consiglieri

AMICI Dr. Vittorio

BERNARDINELLI Dr. Mario

CATENACCIO Avv. Giovanni Francesco

CIOCCARELLI Prof. Andrea

DE SARLO Ing. Pietro Francesco Maria

GRAZIANO Dr. Claudio Angelo

MARTIGNONI Rag. Adriano

MERAVIGLIA Rag. Paolo

SORRENTINO Rag. Michele

TORIO Avv. Livio

Collegio Sindacale

Presidente

NEGRI Dr. Mario Romano

Sindaci effettivi

ANGHINONI Dr. Mario

MAZZOTTA Dr. Pierluigi

PORTA Dr. Mario

Segretario

SELVA Dr. Mauro

Società di revisione

BDO Italia Spa

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI

2.1.1 Lo scenario macroeconomico

Nel 2017 l'espansione dell'economia mondiale si è rafforzata ed ha coinvolto un numero maggiore di paesi. La dinamica dei prezzi è accelerata, sostenuta anche da una significativa ripresa delle quotazioni petrolifere, ma resta moderata. Negli Stati Uniti l'economia è tornata a rafforzarsi, e la Federal Reserve ha velocizzato il passo della restrizione monetaria.

Anche nei Paesi emergenti, la crescita è accelerata, dove l'Asia si è confermata la regione più dinamica. La ripresa dei prezzi del petrolio e di altre materie prime ha sostenuto l'economia dell'America Latina, uscita dalla recessione.

L'eurozona ha sperimentato un anno di crescita brillante, nettamente superiore agli standard degli ultimi anni ed alle previsioni: la ripresa delle esportazioni ha compensato un marginale rallentamento dei consumi, l'occupazione è in aumento ed il tasso di disoccupazione si è ridotto. Anche l'Italia partecipa in pieno al migliorato clima economico europeo ed alla ripresa in corso: l'aumento tendenziale del PIL ha raggiunto l'1,7% nel terzo trimestre e le stime di consenso sul 2017 e sul 2018 sono state riviste al rialzo, mentre sul fronte dei conti pubblici, malgrado l'accelerazione della ripresa, l'avanzo primario non è bastato a garantire una significativa riduzione del rapporto debito/PIL, pressoché invariato.

La Banca Centrale Europea ha iniziato ad adattare l'orientamento della politica monetaria al miglioramento delle condizioni economiche e del bilancio dei rischi: dopo aver attuato una prima riduzione degli acquisti di titoli da 80 a 60 miliardi, la BCE ha esteso il programma al periodo gennaio-settembre 2018, ma ad un volume mensile dimezzato, continuando a prospettare rialzi dei tassi ufficiali soltanto dopo la chiusura del programma di acquisti. L'orientamento monetario si è riflesso in un rafforzamento del cambio ed in un aumento dei tassi a medio e lungo termine. Il rendimento del BTP decennale è salito leggermente chiudendo l'anno al 2,0%, poco sopra il livello di fine 2016 (1,83%), mentre il differenziale di rendimento con la Germania è risultato transitoriamente sotto pressione soltanto durante la campagna per le elezioni francesi, ma in seguito è calato fino a minimi di 133 punti base nel mese di dicembre, per terminare il 2017 a 157 punti base. Il cambio euro/dollaro è salito fra gennaio e settembre, guadagnando il 14% e chiudendo l'anno a 1,20.

2.1.2 Il Fondo: i fatti salienti ed i risultati della gestione

Dal punto di vista strategico, la più forte assunzione in chiave prospettica adottata per entrambe le Sezioni, che riguardava le ipotesi di dismissione del patrimonio immobiliare, anche nel corso del 2017, come per gli anni precedenti, è stata in parte disattesa, per la perdurante difficoltà di alienare cespiti immobiliari meno prestigiosi.

Guardando invece i risultati conseguiti dalla gestione complessiva del Fondo anche il 2017 si conferma come un anno positivo.

In particolare la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato positivo per € 74 mln (+€ 36,6 mln rispetto al risultato del 2016) con una performance complessiva della gestione pari al 5,78% (al lordo della tassazione, ed al netto degli oneri di gestione).

Dall'aggregato del 2017 sono stati esclusi i risultati economici sui titoli di capitale non quotati, in quanto trattasi di società immobiliari il cui andamento a livello gestionale è da considerare come componente delle risultanze della gestione immobiliare.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per € 24,82 mln (contro i 25,99 mln di € del 2016), un utile netto nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a € 51,39 mln (contro i € 9,87 mln dell'anno precedente) ed oneri di gestione che si assestano ad € 2,20 mln del 2017, inferiori al 2016 (€ 2,36 mln).

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2017 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a € 24,82 mln. In particolare gli interessi su titoli di stato sono stati pari a € 13,5 mln, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati € 7,1 mln, ai quali si aggiungono i dividendi relativi alle azioni Banca d'Italia pari a € 1,36 mln.

Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a € 2,8 mln e quelli sui titoli di debito non quotati € 0,14 mln mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati di € 0,1 mln.

Come già sopra evidenziato, l'aggregato dei profitti e perdite da operazioni finanziarie (che comprende profitti e perdite realizzate e plusvalenze e minusvalenze non realizzate) mostra un segno positivo e pari a +€ 51,4 mln (escluso le risultanze derivanti dai titoli di capitale non quotati).

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno conseguito un risultato positivo e pari a € 2 mln, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato negativo per -€ 0,21 mln, mentre i titoli di debito non quotati hanno conseguito un risultato positivo e pari a € 0,16 mln ed a seguito dell'andamento globalmente positivo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un utile pari a +€ 52,11 mln.

Le quote di OICR hanno contribuito all'andamento della performance in modo positivo per € 4,1 mln.

Le operazioni in cambi, a copertura degli investimenti in valuta, hanno generato un risultato negativo e pari a -€ 6,2 mln: -€ 3 mln per la Sezione I riconducibili principalmente ai conti valutari in USD ed a titoli denominati in USD, mentre -€ 3,2 mln per la Sezione II riconducibili ai conti valutari e alla marginale percentuale di azioni e obbligazioni non coperta da Forward (in assenza di coperture valutarie le perdite sarebbero state superiori a € 18 mln).

Le operazioni in derivati hanno generato un risultato negativo pari a -€ 0,19 mln.

Gli oneri ed i proventi finanziari diversi hanno generato un risultato negativo pari a -€ 0,33 mln.

Le operazioni riguardanti i titoli di capitale non quotati hanno generato un risultato globalmente negativo e pari a -€ 5,68 mln.

Il risultato finanziario complessivamente inteso, e cioè comprensivo dei titoli di capitale non quotati (riguardante le società immobiliari interamente partecipate dal Fondo), è stato pari a +€ 68,34 mln.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno risultati positivi e pari ad € 14,58 mln (contro 14,45 mln del 2016), che si riducono a € 8,9 mln considerando i titoli di capitale non quotati. Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva immobiliare (pari a € 1,93 mln.), dovuta per la sola Sezione II, è comprensivo delle plusvalenze da vendite e conferimenti, delle minusvalenze da valutazione e delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Municipale Unica, Imposta di Registro e Imposta di Bollo).

Le spese amministrative sono marginalmente aumentate rispetto all'esercizio precedente, e sono pari a € 1,8 mln (contro € 1,56 mln del 2016).

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2017, un risultato di segno positivo. Il saldo della gestione immobiliare, della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva, si attesta infatti a circa € 67,9 mln (€ 44,35 mln l'anno precedente) e fa registrare un return ratio del 3,67%.

A titolo comparativo, al netto dei costi di gestione e della fiscalità, i fondi negoziali e i fondi aperti hanno reso in media, rispettivamente, il 2,6% e il 3,3%, per i PIP (Piani Individuali Pensionistici) di ramo III, il rendimento medio è stato del 2,2%. Nello stesso periodo il TFR si è rivalutato, al netto della tassazione, dell'2.1%.

2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione ordinaria delle due Sezioni del Fondo, che si caratterizza rispettivamente per l'erogazione di prestazioni pensionistiche definite (Sezione I) e di prestazioni a contribuzione definita (Sezione II), ha come sempre richiesto un considerevole impegno da parte del personale addetto ed un significativo utilizzo di risorse tecnologiche.

Le prestazioni definite a carico della Sezione I del Fondo nel corso dell'intero anno, riconosciute ad una popolazione di 3.600 pensionati, sono ammontate ad Euro 60,623 mln., con un incremento dello 0,51% rispetto all'anno precedente.

In detto importo sono comprese l' "una tantum", deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 21/6/2017, ai sensi dell'art. 44 dello Statuto, ammontanti a complessivi 2,2 mln ed erogata nei mesi di luglio e novembre 2017 ai pensionati aventi diritto.

Detta erogazione ha fatto scaturire un credito della Sezione II nei confronti della I pari a 6,5 mln.

Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle stesse condizioni previste dallo Statuto del Fondo in vigore dal primo maggio 2001 e valutare al tempo stesso l'equilibrio patrimoniale della Sezione I, è stato conferito, come di consueto, apposito incarico ad un Collegio di due attuari esterni al Fondo che ha provveduto alla redazione di uno specifico bilancio tecnico. Il valore della riserva indicato dal Collegio è stato ampiamente discusso ed esaminato. Lo stesso viene considerato congruo.

Infatti l'attivo netto destinato a prestazioni della Sezione I risulta superiore all'importo della riserva matematica calcolata dal Collegio.

Altra attività degna di nota dell'esercizio scorso è stata quella relativa alla gestione dei dati riferentisi al Casellario Centrale dei Pensionati, istituito presso l'Inps con lo scopo di accentrare tutti i trattamenti pensionistici nazionali.

Detto Istituto acquisisce i dati elementari dagli Enti previdenziali, di prassi entro il mese di febbraio di ogni anno, con l'obbligo di ritornare agli stessi un'elaborazione complessiva degli elementi di calcolo, corredandola delle istruzioni necessarie per la tassazione e la perequazione automatica da applicare con proporzionalità sui singoli trattamenti.

Nello specifico durante i mesi di settembre e ottobre 2017 il Fondo ha importato dal Casellario due flussi: dapprima quello relativo alla perequazione automatica (di cui all'art. 34 della legge 448/1998), successivamente quello avente natura fiscale (di cui all'art. 8 del decreto legislativo 314/1997). L'inserimento nel sistema di calcolo dei cennati elementi ha comportato ricalcoli retroattivi a decorrere da inizio anno, che si sono rivelati di minima entità per quanto

riguarda la perequazione, mentre hanno avuto maggior rilevanza per quanto concerne la sistemazione proporzionale della fiscalità cui sono state assoggettate le pensioni integrative. Nel corso del 2017, in aggiunta al proseguimento dell'applicazione del DL 66/2014 (c.d. bonus Renzi), che ha comportato un riconoscimento in termini di credito d'imposta, anche ai titolari di pensioni integrative, in possesso di determinati requisiti reddituali (vale a dire ai titolari di un imponibile fiscale lordo complessivo inferiore a ventiseimila euro), si è proseguito a dar corso all'attuazione del cosiddetto bonus Poletti (DL 65/2015): trattasi di decreto emanato dal Governo a seguito della sentenza n. 70/2015, con cui la Corte Costituzionale ha riformato la riforma Fornero sulle pensioni relativamente alla parte in cui prevedeva per gli anni 2012 e 2013 il blocco dell'adeguamento delle pensioni che superavano il limite del triplo del trattamento minimo.

Successivamente a questa sentenza, il Consiglio dei Ministri ha preso atto dell'illegittimità costituzionale ed il 18 maggio 2015 ha emanato un decreto legge (d.l. n. 65/2015), stabilendo i principi richiamati nella suddetta sentenza, nel rispetto comunque degli obiettivi di finanza pubblica. Pertanto, con questo ultimo decreto il Governo ha riconosciuto una parziale e proporzionale rivalutazione delle pensioni di importo massimo fino a sei volte quello previsto per il trattamento minimo, stabilendo altresì il riconoscimento degli arretrati.

In generale anche il nostro Fondo nel determinare le corrette spettanze ha tenuto conto dei dati elaborati dal citato Casellario Centrale delle Pensioni (unico Ente in possesso di tutti gli elementi previdenziali complessivi, indispensabili per un corretto riconoscimento proporzionale agli aventi diritto).

Si evidenzia altresì che nel 2017 sono proseguite le operazioni di perfezionamento relative al progetto di Intesa Sanpaolo riguardante l'unico applicativo di calcolo e pagamento delle pensioni per tutti i numerosi Fondi Pensioni del Gruppo (compreso quindi Il Fondo Cariplo), applicativo gestito in collaborazione con la società di service Data Management S.p.A.

Si precisa che, con decorrenza 1/1/2017, in osservanza degli Accordi siglati tra le Direzioni di Intesa Sanpaolo e del Fondo Pensioni Cariplo, si è provveduto alla migrazione della gestione amministrativa dal Polo di Milano al Polo ISP di Torino, che ha di fatto preso in carico i rapporti con Data Management (calcoli e carichi a sistema), mentre il presidio di Milano gestisce i rapporti con i pensionati e con le filiali del gruppo (raccolta documentazione e rilascio informazioni), verifica i calcoli e le risultanze contabili e fiscali mensili, effettua le regolarizzazioni presso l'Agenzia delle Entrate e produce la relazione previdenziale del rendiconto annuale.

Sussistono tuttavia situazioni da definire, cui verrà prestata la dovuta attenzione:

- le pratiche di ricongiunzione nel Fondo di periodi assicurativi ante assunzione in Cariplo, anche se nel corso del 2017 è proseguita l'attività di definizione, valutati i tempi Inps, con particolare riguardo agli iscritti in prossimità della quiescenza. L'attività è stata concordata con la Sede INPS di Milano, con cui è proseguita l'indispensabile collaborazione.

Permangono una ventina di posizioni per le quali attendiamo i conteggi INPS (più volte sollecitati), mentre per oltre 200 nominativi, la cui ricongiunzione è stata definita, siamo in attesa del versamento della contribuzione da parte INPS (anch'essi sollecitati sia presso le Sedi INPS di competenza, sia direttamente alla Direzione Centrale dell'INPS di Roma).

In argomento il Fondo si è rivolto ad uno studio legale, che ha promosso un'azione (al momento con avvisi bonari inviati all'INPS) volta al recupero dei citati crediti.

- per contro si è esaurita l'attività relativa alla ricostituzione delle posizioni assicurative dei cessati dal servizio prima del 1991 senza diritto a pensione a carico del Fondo (nel corso del 2017 si è provveduto a sistemare alcune posizioni presso gli archivi INPS, fornendo la documentazione necessaria).

Gli Uffici hanno inoltre trattato:

- la gestione di alcune situazioni debitorie su posizioni in essere, a seguito di sentenze di Tribunali notificate al Fondo,
- la gestione di una decina di posizioni con figli appartenenti a nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento dei requisiti stabiliti dallo Statuto del Fondo, relativamente al diritto a pensione di figli studenti ed inabili;
- gestione di n. 196 posizioni cessate con perdita del diritto alla prestazione e di n. 82 di nuovi ingressi di pensionati superstiti per i quali è stato invece verificato il diritto ed ai quali sono state date istruzioni circa l'istruttoria e l'inoltro delle domande da inoltrare all'Inps di Milano Missori (tramite patronati), al fine del riconoscimento di pensione SO/BANC, indispensabile per la corretta determinazione della pensione integrativa e dei conseguenti oneri competenti;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 246 eredi delle competenze di pensione spettanti agli stessi a titolo successorio;
- alcune decine di flussi fiscali elaborati, relativi a dichiarazioni (mod. 730/2017) pervenute dai CAF, cui i pensionati si sono rivolti,
- una serie di elaborazioni statistiche richieste periodicamente da vari Enti: Istituto Centrale di Statistica, Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione o direttamente dallo

stesso Ministero del Welfare.

Per quanto attiene alla Sezione II, gli Uffici hanno svolto l'aggiornamento delle posizioni oggetto di lavorazione per anticipi e liquidazioni, per tener conto della eventuale maggiore anzianità derivante dal riconoscimento di periodi di servizio militare e/o di ricongiunzione per periodi assicurativi prestati ante assunzione ed è proseguito l'intervento volto all'aggiornamento – per le situazioni già definite – delle posizioni individuali che ha comportato il ricalcolo complessivo di ogni singola posizione. Tutti gli aggiornamenti sono stati oggetto di controlli e successiva verifica del ricalcolo effettuato dalla società di service amministrativo Previnet S.p.a..

Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, gli Uffici sono stati chiamati a gestire tutti gli aspetti connessi alle richieste di riscatto, di trasferimento e di anticipazioni delle posizioni individuali. In particolare – con riferimento alle pratiche evase nel corso dell'esercizio 2017 – si è provveduto a definire complessivamente 233 posizioni per un esborso totale di 33,4 milioni di Euro. Inoltre si segnala che nel corso del 2017 sono state accese ulteriori 11 rendite a favore di iscritti, che in fase di erogazione, hanno chiesto la trasformazione parziale in rendita della prestazione previdenziale.

RIEPILOGO SEZ I

nota	onere 2017 (def)	anno 2016 (def)	delta	perc
con UT	60.623.152,33	60.311.960,02	311.192,31	0,5160%
senza UT	58.417.302,85	60.311.960,02	- 1.894.657,17	-3,1414%
dati BT	3600	3714	- 114	-3,0695%
	<i>popolazione</i>			

ANNO 2017		
tipologia	viventi	dettagli
SUP	1539	superstiti
DIR	2050	vitalizi
INV	11	invalidi
totali	3600	come da BT 31/12/2017

2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE

2.3.1. La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività

Quanto ai mercati azionari, il 2017 ha evidenziato una tendenza complessivamente positiva sui mercati internazionali, in un contesto di graduale riduzione dell'avversione al rischio da parte degli investitori, e di una minore volatilità delle quotazioni. Diversi sono stati i fattori a supporto dei mercati azionari: la crescita dell'economia mondiale si è consolidata, sia nei paesi emergenti, sia nelle maggiori economie avanzate; il flusso dei dati economici positivi si è tradotto in revisioni al rialzo delle previsioni di crescita, in particolare per l'Eurozona, inclusa l'Italia. Inoltre, nella prima parte dell'anno, non si è concretizzato il rischio politico rappresentato dalle elezioni in Olanda e, soprattutto, in Francia: le forze a favore dell'euro e dell'Unione Europea sono uscite rafforzate dal voto, e questo ha contribuito alla riduzione dei premi al rischio azionario. Infine, la visibilità sugli utili societari è progressivamente aumentata nel corso dell'anno, sulla scia di un trend di miglioramento della redditività aziendale.

Nel secondo semestre dell'anno, i mercati azionari europei hanno ulteriormente consolidato i propri rialzi, sulla scia di risultati societari che hanno confermato la fase di progressivo miglioramento dei margini reddituali, nonostante il rafforzamento del cambio dell'euro nei confronti del dollaro abbia in taluni casi rappresentato un parziale freno alla crescita.

L'indice Euro Stoxx ha registrato un incremento del 10,1%; il DAX 30 ha messo a segno un guadagno del 12,5% a fine periodo. Il mercato azionario italiano ha registrato nel complesso dinamiche soddisfacenti, beneficiando anche del recupero del settore bancario, e di un progressivo miglioramento delle prospettive di crescita economica e degli utili societari. L'indice FTSE MIB ha chiuso il 2017 in rialzo del 13,6%.

Negli USA, l'indice S&P 500 ha chiuso il periodo con un saldo largamente positivo (+19,4%), mentre l'indice dei titoli tecnologici Nasdaq Composite ha sovraperformato con un +28,2%. I principali mercati azionari in Asia hanno registrato performance positive: l'indice cinese SSE A-Share ha chiuso l'anno in progresso del 6,6%, mentre l'indice Nikkei +19.1%.

I mercati obbligazionari corporate europei chiudono il 2017 positivamente, con i premi al rischio in calo rispetto ai livelli di inizio anno, anche se leggermente superiori ai minimi toccati durante le prime sedute del mese di novembre. Anche per il 2017 le politiche monetarie delle banche centrali si sono confermate tra i principali elementi di supporto dei mercati. A fine dicembre, gli acquisti di titoli corporate effettuati dalla BCE ammontavano a circa 132 miliardi, di questi circa 11% ha riguardato titoli di emittenti italiani. Positivi per i mercati anche i fondamentali

macroeconomici, caratterizzati da una crescita moderata, e da spinte inflazionistiche quasi nulle.

Quanto ai mercati obbligazionari governativi, nella prima parte dell'anno, l'elemento catalizzatore è stato rappresentato dalle attese sulle importanti scadenze elettorali in Europa. Dopo una prima fase di incertezza, ed aumento della volatilità, il risultato delle elezioni francesi, con il venir meno dei timori sulla possibile avanzata di movimenti populistici anti-euro, ha avuto un effetto molto positivo sui mercati, che hanno ripreso il loro trend di crescita. Nei successivi mesi, invece, il sentiment degli operatori è stato guidato dall'attesa di eventuali modifiche della politica monetaria della BCE, e di un eventuale riduzione del suo programma di acquisti. A fine 2016 la BCE ha trasmesso ai mercati un messaggio molto più accomodante rispetto a quanto temuto in precedenza, annunciando il suo impegno a proseguire gli acquisti anche nel 2018. La reazione dei mercati è stata positiva, con un ulteriore restringimento degli spread nella restante parte dell'anno, a parte una breve correzione nel mese di novembre.

L'orientamento monetario si è riflesso in un rafforzamento del cambio euro/dollaro chiudendo l'anno a 1,20.

In questo quadro di riferimento, è proseguita la politica del Fondo orientata verso una prudente attività di gestione del patrimonio delle due Sezioni, finalizzata al contenimento della volatilità dei risultati.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,54 per l'anno 2017.

Di seguito è riportato lo schema riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2017.

Mandati di gestione Sezione I			
Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/17 (€)
Amundi SGR S.p.A ex Pioneer Investment Management	Euro Corp. Bond I.G.	BofA Merrill Lynch EMU Corporates All Maturities	18.815.676
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	16.985.375
Amundi SGR S.p.A	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	22.202.583
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	MSCI World ex Emu Total hedged in Euro	13.220.995
AXA Investment Managers	Azionario Globale	MSCI World ex Emu Total hedged in Euro	15.440.294
Totali			86.664.922

Mandati di gestione Sezione II e Comparto Garantito per il gestore UnipolSai Assicurazione Spa

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/17 (€)
Pimco Europe Ltd	Obbligazionario Globale	JPM GBI Italy 1-5y TR Index Level 45% - JPM EMU Government IG All Mats. 30% - JPM GBI Global Ex Emu All Mats. € Hdg. 25%	132.134.826
Groupama Asset Management Sgr Spa	Obbligazionario Globale	JPM GBI Italy 1-5y TR Index Level 45% - JPM EMU Government IG All Mats. 30% -JPM GBI Global Ex Emu All Mats. € Hdg. 25%	128.435.469
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Euro Govt Inflation Linked	Barclays EGILB All Markets Emu HICP Ex Greece Bonds All Mats TR 100%	167.169.129
Amundi SGR S.p.A ex Pioneer Investment Management	Euro Corp. Bond	BofA Merrill Lynch EMU Corporates All Maturities	68.073.149
Vontobel Asset Management S.A.	Enhanced cash	JPM Euro Cash 3 Month 50% - Italy Govt Bonds Capitalization BOT Gross 50%	99.906.268
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	62.744.924
Amundi SGR S.p.A	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	55.986.609
Groupama Asset Management Sgr Spa	Euro Equity Small Cap	Msci Emu Tr.Net Dvd Small Cap	56.081.027
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	MSCI World ex Emu Total hedged in Euro	53.467.811
AXA Investment Managers	Azionario Globale	MSCI World ex Emu Total hedged in Euro	42.716.974
UnipolSai Assicurazione Spa	Linea Garantita	60% BofA Merrill Lynch ITA 1-5y, 35% JPMorgan EMU 1-5y, 5% MSCI World	4.703.465
Totali			871.419.649

La rappresentazione di cui sopra non incorpora gli effetti della revisione dell'asset allocation strategica del Fondo, effettuata ad inizio 2018, con la collaborazione dei Prometeia Advisor Sim, e operativa a partire da fine marzo 2018.

Tale revisione, in considerazione degli eccellenti livelli del "funding ratio", per la Sezione I e del "tasso di sostituzione" (di primo più secondo pilastro), per la Sezione II, ha di fatto comportato una riallocazione del livello di rischio assunto, con una rimodulazione dei benchmark obbligazionari (con un minor peso della componente "tasso" Italia, ed un aumento della componente "spread" emergente e high yield gestita strategicamente dai gestori dei comparti).

Per una più dettagliata informativa relativa alla gestione finanziaria del Fondo si rimanda al “Documento sulla politica di investimento” ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella sessione del 24 aprile 2017 ed alla relazione annuale della Funzione Finanza sull’andamento della gestione delle risorse e sui controlli effettuati, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella sessione del 14 marzo 2017. Entrambi i documenti sono disponibili a richiesta degli iscritti.

2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 181,84 mln e sono rappresentativi delle società immobiliari, ivi comprese quelle per l’esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

2.3.2.1 Le Partecipazioni nelle società immobiliari

La valutazione delle società immobiliari del Fondo è determinata da un valutatore indipendente ed è basata sull’attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Reale Estate S.p.a., nell’ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2017. Per la sola FP New York LLC la valutazione è stata effettuata al valore del patrimonio netto (0 €).

Complessivamente la valutazione delle società immobiliari ha evidenziato una minusvalenza di € 5,67 mln circa rispetto ai valori del precedente esercizio.

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. E’ proprietaria dell’immobile in Milano – Via Senato n. 14/16, composto di mq. 3.254 ad uso uffici ed archivi e da mq. 1.280 ad uso abitazioni. L’esercizio 2017 risulta concluso con un risultato positivo pari a € 229.506 (utile di € 197.852 nel 2016).

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.

La società è posseduta al 100% dalla Sezione I a prestazione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2017 chiude con una perdita di € 244.718 (utile di € 1.967.555 mln nel 2016).

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.

La società è posseduta al 100% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2017 chiude con un risultato negativo di € 1.597.426 (perdita di € 1.154.118 mln nel 2016).

FP New York LLC.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è soggetta alle norme del diritto americano.

La suddetta società è stata costituita nel corso del 2012 allo scopo di fornire le garanzie complessivamente rilasciate per l'operazione di alienazione della società immobiliare New Millennium Estates Ltd, conclusasi il 17 febbraio 2012. La valutazione di bilancio 2017 è stata effettuata considerando il valore del patrimonio netto, nullo al 31 dicembre 2017 (perdita di USD 0,8 mln nel 2016), a seguito della distribuzione della Riserva Fondo Imposte, con la conseguente disponibilità di detta posta ai fini della determinazione dell'attivo netto destinato al pagamento delle prestazioni, a valere per entrambe le Sezioni (in concomitanza con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2016, CDA del Fondo del 17 maggio 2017), e dell'inizio della fase di Liquidazione della società (delibera CDA del Fondo del 15 novembre 2017), concludendo l'anno 2017 con il trasferimento della liquidità residua (USD 0,7 mln) sui conti del Fondo.

La chiusura della procedura di liquidazione è pertanto prevista nel corso del 2018.

Azienda Agricola Le Rene S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2017 chiude con una perdita di € 176.044 (perdita di € 192.871 nel 2016).

Azienda Agricola Pucciarella S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2017 chiude con una perdita di € 23.293 (utile di € 65.486 nel 2016).

Azienda Agricola Riservo S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2017 chiude con una perdita di € 265.653 (perdita di € 236.221 nel 2016).

Azienda Agricola Trequanda S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2016 chiude con una perdita di € 386.523 (perdita di € 201.252 nel 2016).

Per la valutazione delle società, totalmente controllate, si rinvia al paragrafo "Valore dei titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2017.

Si riportano qui di seguito le informazioni salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

2.3.3 La Gestione immobiliare

E' proseguita anche nel 2017 l'attività di dismissione immobiliare sulla base dei piani di dismissione varati negli scorsi anni dal Consiglio di Amministrazione. Ciò nonostante, gli investimenti immobiliari diretti coprono mediamente circa il 22,52% del totale delle attività nette del Fondo, di cui il 33,04% per la Sezione I ed il 17,48% per la Sezione II.

Malgrado lo sforzo effettuato nel corso dell'esercizio la percentuale di detenzione diretta non è ancora in linea con quanto previsto dall'art. 5, comma 2, lett. a) del decreto Min. Econ. 10 maggio 2007 n. 62.

Alla luce di quanto rappresentato a Covip, l'Autorità di Vigilanza ha però ritenuto di poter accordare una ulteriore proroga a detto limite fino al 31/12/2020.

Non di meno il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella seduta del 17 gennaio 2018, ha provveduto ad aggiornare il piano strategico di dismissioni immobiliari per il triennio 2018-2020, con un obiettivo di vendita per un controvalore complessivo di circa € 166,9 milioni così ripartito:

- Sezione 1 (compreso società partecipata): € 73,6 mln
- Sezione 2 (compreso società partecipata): € 93,3 mln.

Tale aggiornamento è coincidente con la revisione del piano di asset allocation triennale approvato nella medesima sessione.

Si riportano qui di seguito le informazioni salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

2.3.3.1 Il mercato immobiliare

L'andamento generale del mercato immobiliare italiano nel 2017 ha segnato una ripresa che ha determinato un incremento delle compravendite di abitazioni attestate intorno a 552 mila (circa +16%); considerando come termine di paragone il 2006 – ultimo anno della fase espansiva – il mercato residenziale si è ridimensionato di circa il 36,6%, pari a oltre 300 mila contratti stipulati in meno.

Si evidenzia come il ritorno in territorio positivo della variazione dei prezzi, per ora limitato alle città di primo livello (Milano, Roma, Venezia) che risulta trainante anche per le altre città, soprattutto per tipologie di trophy asset, ossia quei beni che danno le maggiori garanzie agli investitori nel medio-lungo periodo: immobili cielo/terra nuovi o ristrutturati, ben locati, ben posizionati nei centri storici. L'attenzione di investitori internazionali al mercato italiano, pressoché riferito all'ambito metropolitano milanese, è destinato ad ampliarsi conferendo così "ulteriore slancio alla ripresa". Altre aree geografiche e le zone periferiche sono ancora in campo negativo per l'elevato stock di immobili messi in vendita negli anni scorsi, che residuano sul mercato.

Rispetto ai canoni, si rileva come il mercato dell'affitto abbia accusato in misura minore gli effetti della crisi rispetto alla proprietà (la flessione si attesta rispettivamente al -20% per i canoni e al -25% per i prezzi).

Considerando invece i tempi medi di vendita e locazione, Nomisma stima che occorranza in media 6,5 mesi per alienare un'abitazione e 3 mesi per affittarla; nonostante la riduzione in atto i tempi medi di vendita risultano essere tuttora più elevati di 1,5 mesi rispetto ai livelli pre-crisi.

Passando al segmento di uffici e negozi, i tempi medi di assorbimento si attestano rispettivamente a 9 e 9,5 mesi, ossia nettamente sopra i minimi dello scorso decennio (3,4 mesi per gli uffici e 3,3 per i negozi).

Lo sconto praticato si presenta in media superiore di 3-4 punti percentuali rispetto ai minimi pre-crisi; la contrazione dello sconto registrata nell'ultimo semestre ha limitato la caduta dei prezzi che continua, tuttavia, ad essere alimentata dal ridimensionamento delle aspettative iniziali dei venditori.

Come già indicato, il mercato di Milano si presenta atipico rispetto al quadro appena tracciato, presentando un incremento dei prezzi in tutti i segmenti.

La ritrovata apertura degli Istituti di credito nei confronti del settore non è tanto basata sulla presunta capacità di copertura delle garanzie immobiliari, quanto su un'attenta valutazione delle effettive capacità di rimborso dei richiedenti.

Pur a fronte dell'effervescenza del mercato nell'ultimo quadriennio le possibilità di assorbimento di un'ingente parte dell'offerta, soprattutto degli immobili corporate, si mantengono tuttora modeste, con conseguenti inevitabili ricadute sui valori di riferimento.

Secondo Praxi, il mercato immobiliare italiano appare correre parallelamente, ma a distanza, rispetto a quello europeo, che con la crisi ormai alle spalle, ha ripreso a crescere a ritmo più sostenuto di quanto si stia registrando in Italia negli ultimi 24 mesi. Il fatturato del mercato immobiliare italiano ha superato la soglia dei 115 miliardi di euro, con il 4% in più rispetto al 2016. Tale crescita risulta comunque inferiore a quella registrata a livello europeo, anche se non mancano gli sviluppi innovativi in diversi comparti, dal residenziale, al business (con l'avvento del co-working) e alla logistica, in cui l'e-commerce sta rivoluzionando il modo di intendere gli spazi.

A livello nazionale, i prezzi medi nominali del comparto residenziale, nel corso dell'anno, sono rimasti pressoché stabili, con andamenti positivi per le zone di pregio delle maggiori città, mentre faticano a crescere le periferie.

Si registrano quindi spinte contrapposte: da una parte il fabbisogno primario delle famiglie, che esaurita la crisi, sono tornate a manifestare in maniera consistente la propria propensione all'acquisto, dall'altra il permanere dell'eccesso di offerta accumulatosi negli anni e la progressiva attenuazione della rigidità delle aspettative di realizzo dei soggetti esposti verso il settore (banche, imprese e famiglie). Ad agire in chiave contenitiva, oltre ai fattori citati, concorre una composizione della domanda che tradisce una diffusa debolezza reddituale. La modestia della componente di investimento, associata alla massiccia dipendenza da mutuo, impediscono di fatto la risalita dei prezzi.

In ottica di rigenerazione del patrimonio esistente, sono in aumento anche le spese per ristrutturazioni edilizie, ottenendo un immobile più bello ad un prezzo più basso in media del 10% rispetto al prodotto nuovo. Vengono infatti sfruttate le agevolazioni fiscali prorogate dalla legge di Bilancio.

Il mercato dei mutui, dopo quasi tre anni di variazioni mensili intonate alla crescita, mostra evidenti segni di rallentamento, riconducibili soprattutto alla drastica flessione del fenomeno delle surroghe, ormai ritornate a livelli fisiologici, a causa della restrizione del bacino dei potenziali soggetti interessati alla rottamazione del vecchio mutuo e al venir meno del vantaggio concorrenziale di tale soluzione.

Il mercato delle locazioni risulta sempre in crescita, in cui continua l'aumento dei contratti a canone concordato, che, grazie alla cedolare secca agevolata, incontra il favore sia dei locatori che dei locatari. Per il prossimo futuro il sentiment resta positivo e la previsione è di sostanziale stabilità dei canoni, con leggeri aumenti in particolare nelle grandi città.

Nel settore direzionale la performance nel corso del 2017 risulta caratterizzata da una forte domanda e da volumi in crescita, con elevato interesse da parte di investitori stranieri e attenzione concentrata, come già accennato, nelle piazze principali di Milano e Roma.

Dal punto di vista dei valori, il settore uffici è rimasto stabile, dove per stabilità non si intende immobilismo dei valori, ma piuttosto solidità dei rendimenti e dei canoni di locazione per le location principali.

Nel corso degli scorsi anni si è assistito ad una graduale discesa dei canoni per effetto delle rinegoziazioni dei contratti di affitto richieste dagli inquilini, al fine di ottenere degli sconti sui canoni in essere; questa tendenza al ribasso sembra essersi stabilizzata per tutto il comparto non residenziale, mentre i canoni reali sono stabili/in leggero aumento.

La debolezza del mercato corporate direzionale è anche collegata all'orientamento della domanda verso immobili prime o grade A, difficilmente individuabili nello stock presente sul territorio, se non in specifiche location come Milano e in parte Roma di recente realizzazione.

Le *high street retail* confermano a loro volta l'andamento positivo, con segnali di cautela nella prima parte dell'anno, in risposta all'incertezza dello scenario macro-economico e all'andamento del mercato retail a livello globale.

Per quanto riguarda le aree geografiche oggetto dei piani di espansione, se da un lato il mass-market si diffonde in modo abbastanza uniforme da nord a sud, su tutto il territorio nazionale, dall'altro il segmento lusso è maggiormente focalizzato su alcune città oggetto di interesse, in particolare Milano, Roma, Venezia e Firenze, che in termini di canoni di locazione primari si collocano infatti tra le prime dieci città a livello Europeo. La scelta della localizzazione da parte dei brand di lusso è fortemente influenzata dall'attrattiva delle città in termini di flussi turistici e questo continua a rappresentare un elemento di forza delle aree urbane riconosciute come destinazione internazionale per la moda e il design o per il patrimonio artistico e culturale.

Guardando in prospettiva si registra comunque un clima generalmente positivo. Anche durante la fase più acuta della crisi, Milano e il suo mercato immobiliare hanno continuato a rimanere, in una cornice europea, un riferimento significativo e il 2017 ha confermato il trend di crescita, anche se in progressiva stabilizzazione.

La domanda di immobili in acquisto da parte di investitori nazionali, soprattutto per le tipologie non residenziali, ha ripreso a crescere e anche la domanda delle famiglie per acquisti di prime case è aumentata, con un'erogazione sempre più frequente di mutui a tasso fisso. Cresce anche la domanda di seconde case e Milano rimane un catalizzatore per le compravendite sia di tipo residenziale che corporate.

Il capoluogo lombardo è riconosciuto come l'unica città italiana che può effettivamente competere a livello europeo e globale, e che rientra nel novero delle cosiddette smart cities,

cioè di quelle aree metropolitane che investono nel capitale umano e sociale, nei processi di partecipazione, nell'istruzione e nella ricerca, nella cultura, nelle infrastrutture per le nuove telecomunicazioni e in numerosi altri ambiti soft e hard, con lo scopo di alimentare uno sviluppo economico sostenibile.

Milano allo stato attuale possiede, in maniera più o meno estesa, le caratteristiche principali che rendono la città e la sua area metropolitana una "città intelligente", quali le connessioni e l'accessibilità, sia dal punto di vista tecnologico ma anche economico e infrastrutturale, il capitale umano, le politiche ambientali (soprattutto in merito allo sviluppo sostenibile e al risparmio energetico, oltre che al riuso e il recupero di aree degradate), e la semplificazione procedurale della Pubblica Amministrazione.

In attesa che Brexit porti effetti reali sulle città europee, Milano ha consolidato la leadership in fatto di investimenti immobiliari da parte di soggetti istituzionali, sia fondi italiani che internazionali. Nell'ultimo biennio nel capoluogo lombardo si sono registrati investimenti di provenienza estera per oltre la metà di quanto investito in tutto il Paese.

Mentre in altre location si sono orientati verso centri commerciali ed hotel, a Milano gli investitori internazionali si sono concentrati principalmente sul residenziale di fascia alta, sul terziario di qualità, e sul retail di lusso/high street.

Anche gli investitori istituzionali italiani (fondi, assicurazioni ed enti) credono in Milano e nel biennio passato vi hanno investito oltre 2 mld di euro, un terzo degli investimenti nel Paese. Per il prossimo biennio si attendono altri 3 mld di investimenti, tra uffici e commerciale.

Restano ancora due aspetti che fomentano il rischio e lo scetticismo nei confronti della ripartenza del mercato immobiliare, ovvero il carico fiscale che pesa sostanzialmente su chi compra per investimento e l'atteggiamento del settore bancario, che per ora rimane poco propenso a sostenere investimenti di medio-grande dimensioni nel comparto non residenziale.

Per quanto riguarda lo sviluppo futuro, l'area metropolitana di Milano è interessata da diversi interventi immobiliari, che potrebbero potenzialmente cambiare il volto della città nei prossimi anni. In particolare, dal 2005 è iniziato un lungo processo urbanistico e politico-amministrativo con la finalità di giungere ad un Accordo di Programma per il riuso e la riqualificazione di sette aree (i cosiddetti ex scali ferroviari di Milano) per un totale di oltre 1 milione e 250 mila mq, posizionate in location strategiche del territorio comunale e di proprietà di FS Sistemi Urbani, società controllata al 100% dal gruppo Ferrovie dello Stato S.p.A.

Dopo oltre 12 anni di iter burocratico e impedimenti di natura politica e tecnica, ad inizio luglio 2017 l'Accordo di Programma tra Ferrovie dello Stato, Comune di Milano e Regione Lombardia sugli ex scali ferroviari è stato approvato dal Consiglio Comunale di Milano.

Accanto a queste operazioni, la città, quando le condizioni di mercato lo permetteranno, sarà sicuramente oggetto di numerosi altri interventi di piccola e media dimensione: il PGT infatti individua 21 ambiti di trasformazione urbana, per circa 4,6 milioni di mq di superficie, caratterizzati da aree strategiche per il rilancio di Milano, che saranno oggetto di piani urbanistici specifici; inoltre sono stati individuati altri 64 milioni di mq per il rinnovamento urbano, in gran parte aree ex industriali dove si riqualificherà l'esistente.

Riguardo al patrimonio del Fondo, la valutazione redatta da Praxi Spa al 31 dicembre 2017 ha evidenziato che:

- gli immobili cielo/terra sono per lo più posizionati nell'area cittadina milanese e quindi hanno tutti registrato un incremento di valore, più o meno accentuato, in relazione alla loro localizzazione;
- gli edifici in corso di vendita frazionata, posti per lo più fuori Milano, hanno registrato lievi contrazioni di assestamento, dovute al minor valore delle "residue" porzioni immobiliari con particolari criticità, poste in stabili condominiali;
- gli immobili aventi particolari criticità (delle partecipate VS1 e VS2) sono stati oggetto di particolare focus, che ha determinato una consistente riduzione di valore per allinearli alle concrete indicazioni di mercato in vista della loro dismissione.

Complessivamente (compresi i beni delle società immobiliari) il risultato finale registra una sostanziale invarianza dei valori rispetto all'anno precedente pari allo -0,10% (a fronte della riduzione media dello 0,94% dell'anno precedente).

Nel dettaglio si evidenzia un incremento medio dell'1,48% (anno 2016: 0,51%) del valore totale degli immobili della Sezione I dovuto per lo più alla rivalutazione dello stabile appena ristrutturato sito in Milano Viale Monte Nero 6 ed un incremento medio del 3,12% (anno 2016: -0,66%) del valore complessivo della Sezione II, in conseguenza della rivalutazione degli stabili in Milano Via Andegari 17 (ristrutturato nell'anno scorso), Via Brera 10, Corso Vercelli 23-25 e Via Borromei 9, per la loro particolare, apprezzata location e situazione manutentiva.

Gli immobili delle aziende agricole registrano mediamente un lieve risultato positivo pari al 2,19% (+3,35% Trequanda, +3,36 Pucciarella, -0,16% Riservo, -0,77% Le Rene). Il compendio immobiliare della società Senato Immobiliare 14/16 presenta un valore aumentato del 4,76 %, rispetto al +0,25% dello scorso anno, grazie alla particolare apprezzamento degli immobili di pregio situati nel quadrilatero della moda e nelle sue immediate vicinanze.

Gli immobili delle società Valore e Sviluppo Immobiliare Sezione I, proprietaria di due stabili a Rozzano – Milanofiori, registrano una variazione negativa media del 9,66%, conseguente

essenzialmente alla svalutazione dell'edificio ex borsa merci, sfitta da circa 15 anni, immobili entrambi inseriti nel piano vendite di prossima attuazione.

Parimenti il risultato finale degli immobili della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare Sezione II, che presenta un segno negativo finale medio del 15,72%, a causa soprattutto dell'ulteriore, accelerata svalutazione di immobili periferici ed aventi peculiari criticità, con particolare riguardo allo stabile sfitto di Milano Via Barrella, al vicino al compendio di Via Venezia Giulia nonché agli immobili adibiti a Caserme dei Carabinieri.

2.3.3.2 La gestione dei fabbricati urbani

Nel corso dell'esercizio in esame, l'operatività del comparto è stata rivolta alle tradizionali attività gestionali in un'ottica di manutenzione e conservazione del patrimonio immobiliare, mediante esecuzione di interventi sia per la ristrutturazione delle unità immobiliari tempo per tempo riconsegnate e riposte in locazione dopo il loro riordino ed ammodernamento sia delle parti comuni degli edifici e degli impianti, con particolare riguardo alla sicurezza ed al contenimento energetico degli edifici.

Particolare attenzione inoltre è stata posta nella riqualificazione delle parti comuni degli stabili di intera proprietà. Sono state concluse nell'autunno 2017 le opere per la riqualificazione funzionale ed energetica dello stabile (grattacielo) posto in Milano Viale Montenero 6, per una spesa complessiva di circa 3,5 milioni di euro nonché ultimato l'intervento di manutenzione straordinaria del palazzo in centro di Milano, sito in Via Manzoni/Ang. Via Andegari 18 per una spesa complessiva di circa euro 850.000.

Inoltre è stato approvato il progetto di manutenzione straordinaria delle facciate e delle parti comuni dello stabile in Milano Via Manuzio 7, per una spesa di circa euro 600.000, i cui lavori, già appaltati, inizieranno a breve per essere terminati entro l'autunno 2018.

Parimenti è in fase di completamento il progetto esecutivo e le procedure per l'effettuazione delle gare di appalto per la riqualificazione dell'importante palazzo sito in Milano Via Senato 14/16 che prevede, oltre al restyling delle facciate e delle parti comuni, un'importante valorizzazione di spazi disponibili al piano seminterrato per renderli fruibili per eventi insieme al cortile gentilizio ed al giardino annesso, anch'essi oggetto di intervento. Le opere, preventivate in circa euro 3 milioni, dovrebbero iniziare nella prossima estate e terminare entro l'agosto del 2019.

L'attività tradizionale di Property, in particolare, ha concretato la definizione di 88 nuovi contratti di locazione e precisamente: della Sezione I n. 57; della Sezione II n. 29; delle

partecipate n. 2, di cui: nel comparto residenziale, n. 56 (Sezione I n. 42; Sezione II n. 14); nel comparto terziario/commerciale n. 18 (Sezione I n. 5; Sezione II n. 11), 14 box e posti auto, la cui messa a reddito è stata possibile, dai mirati interventi di riordino funzionale, allo scopo attuati, che hanno consentito di mantenere i canoni di locazione ad un range mediamente elevato del livello di mercato, contenendo il tasso di *vacancy* in limiti assolutamente fisiologici (mediamente il numero delle unità sfitte nel corso dell'anno è circa il 5%).

Nel corso del 2017 sono state complessivamente alienate n. 158 unità immobiliari, di cui n. 75 appartamenti, 60 autorimesse e 11 magazzini/cantine, 4 negozi ed 8 uffici.

Le somme complessivamente riscosse ammontano ad € 22.556.200,00 di cui € 12.111.100,00, di competenza della Sez. I ed € 10.445.100,00 di competenza della sez. II, per un totale a valori di bilancio di € 20.590.260,00, di cui € 11.039.000,00 di pertinenza Sez. I, ed € 9.551.260,00 di pertinenza Sez. II.

Nel 2017 è stato inoltre alienato l'intero stabile sfitto sito in Milano Via Riva di Villasanta 3, di proprietà della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare Sez.II S.r.l., al prezzo di € 9.350.000, a fronte di un valore di bilancio pari ad € 8.622.000.

Al 31/12/2017 la situazione delle unità immobiliari alienate nei fabbricati in corso di vendita frazionata, risulta essere la seguente:

Sezione I

Milano – Piazza Napoli, 35	58,90%
Milano – Piazzale Oberdan, 4	95,00%
Milano – Via Cesana, 6	93,62%
Milano – Via Bari, 28	93,90%
Milano – Via B. Gozzoli, 160	91,56%
Milano – Via S. Francesco	75,68%
Azzate – Via Piave 83	23,08%
Monza – Via Braille 4	69,74%
Peschiera Borromeo – Via Papa Giovanni 23° n.15	50,00%
Peschiera Borromeo – Via Liberazione 27/29	79,63%
Basiglio – Residenza I Faggi	61,90%
Basiglio – Residenza Il Giunco	64,60%

Sezione II

Milano – Via Albini, 3	98,15%
------------------------	--------

Milano – Piazza Monte Falterona	92,62%
Milano – Via Manara 15/17	47,54%
Milano – Via Solari, 19	99,43%
Milano – Via Popoli Uniti, 2	85,00%
Milano – Villaggio Maggiolina	86,52%
Milano – Via Zuretti, 25	78,79%
Bergamo – Via Goisis, 1	97,37%
Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	89,80%
Brescia – Via Corsica, 305	25,91%
Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1	67,57%
Cesate – Via Romanò	42,86%
Como – Salita Capuccini, 20	90,13%
Gessate – Piazza Corte Grande	71,43%
Gessate – Via Aldo Moro, 21	89,66%
Lecco – Viale Turati	77,42%
Liscate – Via Don Sturzo, 1/3	94,74%
Meda – Via Solferino, 3	77,78%
Monza – Via Ambrosini, 3	90,74%
Novara – Via Monte S. Gabriele, 25	74,17%
Oggiono – Piazza Sironi, 8	47,62%
Paderno Dugnano – Via Aurora, 21	98,40%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	97,92%
Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	96,47%
Varese – Piazza Giovanni XXIII	63,21%
Verbania – Corso Cobianchi	50,00%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	97,30%

Al 31/12/2017 l'ammontare complessivo degli immobili urbani posseduti direttamente dal Fondo (Sezione I e Sezione II) a valori di mercato è pari a € 415,15 mln. La stima è stata effettuata dalla società indipendente Praxi Real Estate, tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva, relativamente agli immobili della Sezione II.

Le risultanze economiche

Rispetto al totale delle superfici del comparto residenziale l'incidenza dello sfitto negli stabili non in vendita è pari a circa il 6,1%, mentre ammonta al 45,7% quella degli stabili in cui il Fondo ha liberato gli appartamenti confidando in una più agevole e redditizia alienazione.

Nel settore terziario-commerciale sono state intraprese idonee iniziative volte alla tempestiva rimessa a reddito degli immobili con contratti in scadenza. La percentuale delle unità sfitte (escludendo gli interi immobili in dismissione siti in Rozzano, ex Borsa Merci e Milano, Via Barrella 6, Milano, Via Giuseppe Colombo 24-26) è pari a 9,6% negli stabili non in vendita e al 41,5% per gli stabili in vendita, riferito per lo più ad edifici posti in località periferiche ove la ripresa economica del settore terziario stenta a ripartire.

L'ammontare dei crediti verso inquilini si attesta ad € 4,0 mln, in lieve calo rispetto all'esercizio precedente (€ 4,8 mln), è attentamente monitorato in considerazione dell'aggravarsi della situazione economica generale. L'utilizzo dell'apposito fondo per affitti inesigibili è stato di € 0,5 mln., peraltro in contrazione rispetto allo scorso esercizio.

Concludendo, il rendimento di gestione del patrimonio immobiliare ammonta a € 14,6 mln. (€ 14,4 mln. nel 2016). Infine tenuto conto dell'imposta sostitutiva relativa agli immobili (per la sola Sez.2) il rendimento si riduce a € 12,6 mln. (contro i 12,5 mln. circa dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo, al netto dell'imposta sostitutiva, permette di misurare un rendimento del 3,04% sul valore complessivo degli immobili urbani gestiti direttamente (contro il 2,84% dell'anno precedente).

2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

Secondo gli analisti, il 2018 si presenta come un anno di prosecuzione del ciclo economico globale, soprattutto per l'Eurozona.

L'andamento dell'inflazione è la principale variabile da monitorare nel nuovo anno: l'ipotesi centrale prevede una lenta risalita dei prezzi al consumo, non una vera e propria accelerazione, ma una normalizzazione da livelli bassi.

In sintesi, se il 2017 è stato caratterizzato da ripresa globale sincronizzata senza inflazione, per il 2018 potrebbe verificarsi una ripresa globale sincronizzata con inflazione in lento rialzo. In tale contesto le banche centrali non avrebbero motivo di modificare il loro atteggiamento prudente che già prevede una graduale riduzione degli stimoli monetari.

L'Asset Allocation Strategica, approvata ad inizio 2018, tiene in considerazione queste ipotesi e prevede una redistribuzione del rischio finanziario: riducendo il rischio tasso/spread Italia e aumentando quello spread "emerging" ed "high yield".

2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2017, l'andamento della componente finanziaria ha fornito risultati superiori alle aspettative per entrambe le Sezioni.

Nondimeno i buoni risultati conseguiti anche nel corso del 2017 hanno consentito di consolidare ulteriormente il già più che adeguato livello delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti della sezione a prestazione definita e di incrementare la posizione degli iscritti della sezione a contribuzione definita.

La gestione delle due Sezioni ha richiesto impegno e professionalità da parte di tutti gli addetti al Fondo, che anche per questo esercizio non hanno mai mancato di fornire adeguato supporto. Si sottopone pertanto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all'esercizio 2017, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Italia Spa.

TOTALE ATTIVITA'	€ 1.893.941.565
TOTALE PASSIVITA'	€ 45.953.394
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 1.847.988.171

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente

3 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
10 Investimenti diretti mobiliari	507.480.093	603.150.410
11 Investimenti diretti immobiliari	408.759.730	425.648.191
20 Investimenti in gestione	965.085.422	851.162.007
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	12.616.320	9.713.419
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.893.941.565	1.889.674.027
PASSIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
10 Passività della gestione previdenziale	10.735.582	10.806.337
20 Passività della gestione finanziaria	6.980.657	8.006.875
21 Passività della gestione immobiliare	5.231.850	6.106.693
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	9.779.379	5.513.131
50 Debiti di imposta	13.225.926	5.911.799
TOTALE PASSIVITA'	45.953.394	36.344.835
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.847.988.171	1.853.329.192
Conti d'ordine	- 188.889.332	- 178.478.498

4 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2017		31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	- 73.243.611	-	72.058.951
15 Risultato della gestione immobiliare	14.583.342		14.452.074
20 Risultato della gestione finanziaria	70.534.544		39.806.156
40 Oneri di gestione	- 2.198.678	-	2.359.418
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	68.335.866		37.446.738
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.760.631	-	1.563.923
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	7.914.966	-	21.724.062
80 Imposta sostitutiva	- 13.255.987	-	5.988.091
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 5.341.021	-	27.712.153

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
10 Investimenti diretti mobiliari	507.480.093	603.150.410
a) Depositi bancari	65.556.476	145.439.255
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	231.485.737	255.279.466
d) Titoli di debito quotati	372	372
e) Titoli di capitale quotati	5	5
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	181.841.000	170.832.213
h) Quote di O.I.C.R.	27.127.905	29.853.071
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.468.598	1.586.055
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	-	159.973
11 Investimenti diretti immobiliari	408.759.730	425.648.191
a) Cassa e depositi bancari	2.282.828	6.247.393
b) Investimenti in immobili	405.441.484	417.711.085
c) Altre attività della gestione immobiliare	1.035.418	1.689.713
20 Investimenti in gestione	965.085.422	851.162.007
a) Depositi bancari	38.060.523	20.416.176
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	414.964.302	316.699.104
d) Titoli di debito quotati	159.079.633	149.872.685
e) Titoli di capitale quotati	329.145.494	349.537.216
f) Titoli di debito non quotati	8.616.535	4.706.614
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	111.592	170.324
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.141.634	4.047.825
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	7.535.255	3.343.497
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	3.430.454	2.368.566
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	12.616.320	9.713.419
a) Cassa e depositi bancari	3.734.866	6.370.845
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	45.046	43.433
d) Altre attività della gestione amministrativa	8.836.408	3.299.141
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.893.941.565	1.889.674.027

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
10 Passività della gestione previdenziale	10.735.582	10.806.337
a) Debiti della gestione previdenziale	3.361.194	3.752.802
b) Altre passività della gestione previdenziale	7.374.388	7.053.535
20 Passività della gestione finanziaria	6.980.657	8.006.875
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	6.319.175	5.057.873
e) Debiti su operazioni future / forward	661.482	2.949.002
21 Passività della gestione immobiliare	5.231.850	6.106.693
a) Debiti della gestione immobiliare	5.231.850	6.106.693
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	9.779.379	5.513.131
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	9.779.379	5.513.131
50 Debiti di imposta	13.225.926	5.911.799
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	1.929.021	1.981.860
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	11.296.905	3.929.939
TOTALE PASSIVITA'	45.953.394	36.344.835
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.847.988.171	1.853.329.192
CONTI D'ORDINE	- 188.889.332	- 178.478.498
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.328.510	1.269.370
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	8.620	59.879
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	4.281.755	3.268.705
Contratti futures	- 5.105.121	- 4.063.305
Valute da regolare	- 189.491.927	- 187.228.588

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Conto Economico

	31.12.2017	31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	73.243.611	72.058.951
a) Contributi per le prestazioni	21.009.355	20.170.603
b) Anticipazioni	8.098.540	7.566.861
c) Trasferimenti e riscatti	6.260.032	10.943.614
d) Trasformazioni in rendita	1.261.230	840.982
e) Erogazioni in forma di capitale	17.777.846	12.282.735
f) Premi per prestazioni accessorie	272.517	283.402
g) Prestazioni periodiche	60.623.152	60.311.960
h) Altre uscite previdenziali	383	-
i) Altre entrate previdenziali	40.734	-
15 Risultato della gestione immobiliare	14.583.342	14.452.074
a) Risultato di gestione	9.365.455	19.154.407
b) Plusvalenze da valutazione immobili	14.481.000	4.722.000
c) Minusvalenze da valutazione immobili	5.562.340	5.431.254
d) Imposte e tasse	3.700.773	3.993.079
20 Risultato della gestione finanziaria	70.534.544	39.806.156
a) Dividendi e interessi	24.819.519	25.994.648
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	45.715.025	13.811.508
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	2.198.678	2.359.418
a) Società di gestione	1.969.609	1.996.480
b) Banca Depositaria	192.469	179.938
c) Altri oneri di gestione	36.600	183.000
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	68.335.866	37.446.738
60 Saldo della gestione amministrativa	1.760.631	1.563.923
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	238.493	219.328
c) Spese generali ed amministrative	747.483	581.493
d) Spese per il personale	777.016	751.130
e) Ammortamenti	13.976	10.858
f) Oneri e proventi diversi	16.337	1.114
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	7.914.966	21.724.062
80 Imposta sostitutiva	13.255.987	5.988.091
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	1.929.021	1.981.860
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	11.326.966	4.006.231
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.341.021	27.712.153

6 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti redatti distintamente per la Sezione 1 a prestazione definita e per la Sezione 2 a contribuzione definita. Ciascun rendiconto è a sua volta composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio ed i rendiconti, pur tenendo conto delle peculiarità dell'attivo patrimoniale, sono stati redatti secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni del Legislatore ed alle norme della COVIP riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensioni Cariplo, in attuazione delle previsioni del D. Lgs. 124/93 ed a seguito di accordi negoziali fra le Organizzazioni Sindacali e Intesa Sanpaolo, si è trasformato - con effetti dal 30 giugno 1998 - da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite ed una a contribuzione definita. Esso è retto dallo Statuto approvato dai Consigli di Amministrazione rispettivamente del Fondo, nelle sedute del 18 febbraio 2000 e del 13 giugno 2000, e di Cariplo, nelle sedute del 27 gennaio 2000 e del 6 giugno 2000. Lo Statuto è stato successivamente sottoposto a referendum tra gli iscritti che lo hanno approvato con proclamazione dei risultati in data 6 novembre 2000 ed al vaglio della COVIP, che lo ha approvato con provvedimento del 26 aprile 2001. È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - con il numero 1185 ed è stato adeguato al D. Lgs. 252/2005 con l'approvazione del Consiglio di Amministrazione nella sessione del 14 settembre 2007.

La Sezione I a prestazione definita annovera tra i propri iscritti il personale in quiescenza già alle dipendenze della Cariplo, o gli eventuali eredi, titolari di un diritto ad una pensione integrativa della pensione riconosciuta dall'assicurazione generale obbligatoria, secondo le norme stabilite dallo Statuto del Fondo.

La Sezione II a contribuzione definita è dedicata alla gestione delle posizioni individuali degli iscritti in attività di servizio ed all'erogazione dei capitali maturati, in base alle vigenti norme statutarie. Le posizioni individuali sono alimentate, oltre che dalla rivalutazione del patrimonio, dai flussi contributivi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori. La liquidazione dei capitali inerisce alle posizioni previdenziali individuali di coloro che cessano dalla qualifica di iscritto per qualsivoglia causa (quiescenza, trasferimento della posizione previdenziale individuale ad altro fondo, riscatto, ecc.). Al momento dell'accesso alla prestazione pensionistica, l'intero montante maturato è messo a disposizione dell'iscritto che può ritirarlo interamente, ovvero commutarlo in tutto o in parte in rendita erogata ad opera di compagnia di assicurazione con cui il Fondo ha stipulato apposita convenzione. Nel caso di riscatto, il montante maturato è pagato direttamente all'iscritto cessato, mentre nel caso di trasferimento è bonificato direttamente al fondo pensione indicato dallo stesso.

La separazione delle due Sezioni che componevano, fino alla fine del 2001, parti ideali di un'unica entità patrimoniale indivisa, ha comportato l'attribuzione a ciascuna Sezione di una parte proporzionale alle rispettive quote delle attività e passività del preesistente unico Stato Patrimoniale. Per tale motivo, in ossequio al principio della salvaguardia dell'unitarietà dei singoli cespiti, il patrimonio immobiliare è stato suddiviso in gruppi di immobili omogenei per caratteristiche ed ubicazione, che sono stati assegnati alle singole Sezioni secondo criteri obiettivi e con minimizzazione degli scarti. Gli *asset* mobiliari, invece, sono stati attribuiti ai singoli comparti sostanzialmente tramite la ripartizione pro quota dei diversi titoli presenti in portafoglio.

Sul piano gestionale la menzionata separazione degli *asset* ha consentito di delineare - soprattutto per il comparto mobiliare - un approccio differenziato alle politiche di gestione del patrimonio, più coerente con le esigenze e gli obiettivi di ciascuna Sezione.

Gestione delle risorse finanziarie

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha mantenuto una parte delle risorse ai gestori finanziari selezionati, che sono i seguenti:

Sezione 1 a prestazione definita

Amundi S.G.R. S.p.A.
AXA Investment Managers UK Ltd
Franklin Templeton Investment Management Limited
Lazard Frères Gestion SAS
Amundi SGR S.p.A. ex Pioneer Investment Management
State Street Global Advisors Limited

Sezione 2 a contribuzione definita

Allianz Global Investors Italia SGR Spa con delega a AGI France
Amundi S.G.R. S.p.A.
AXA Investment Managers UK Ltd
Franklin Templeton Investment Management Limited
Generali Investments Europe Spa
Groupama SGR Spa mandato Azionario Euro Small Cap
Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario
Lazard Frères Gestion SAS
PIMCO Europe Limited
Amundi SGR Spa ex Pioneer Investment Management
State Street Global Advisors Limited
Vontobel Asset Management S.A.

Per quanto concerne la Sezione I il Fondo mantiene la maggioranza degli investimenti mobiliari in gestione diretta, affidando per ora solo dei mandati azionari ed obbligazionari corporate ai gestori esterni; riguardo invece la Sezione II, il Fondo ha ormai conferito la grande maggioranza delle risorse ai gestori.

Banca Depositaria

Le risorse del Fondo sono depositate presso la Depositaria State Street Bank GmbH, succursale Italia. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge e allo Statuto del Fondo. Ogni irregolarità o anomalia riscontrata viene comunicata per iscritto al Fondo.

Erogazione delle prestazioni

Dal 1° gennaio 2013 le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita della Sezione I vengono erogate non più da Intesa Sanpaolo S.p.A., ma direttamente dal Fondo che agisce anche come sostituto di imposta.

Per quanto concerne l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita da parte della Sezione II, il Fondo ha stipulato una convenzione con la compagnia Allianz S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2017 è stata effettuata in osservanza dei principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A partire dall'esercizio 2001, in ossequio ai criteri dettati dalla COVIP in materia di formazione dei bilanci dei fondi complementari, si è provveduto ad adeguare le poste di bilancio in base al loro valore corrente, con questo soddisfacendo anche le previsioni dell'art. 2, co. II del regolamento esecutivo del Fondo. Il criterio di valutazione adottato in sede di formazione del bilancio di esercizio fa quindi riferimento al valore corrente delle poste attive e passive. Inoltre la peculiarità di alcuni investimenti (ad esempio le aziende agricole o gli immobili in gestione diretta), non previsti dagli schemi COVIP, ha imposto interpretazioni atte ad una loro collocazione nell'ambito del bilancio stesso.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state compilate includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

I criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

Cassa e depositi bancari

Sono stati iscritti al valore nominale.

Titoli quotati

Titoli di debito

I titoli del debito pubblico e gli altri titoli obbligazionari sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non fosse individuabile il mercato di

acquisto o questo non avesse fornito quotazioni significative, è stato considerato il mercato in cui il titolo è maggiormente scambiato.

Titoli di capitale

I titoli azionari sono stati valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

Titoli non quotati

Titoli di debito

I titoli sono stati valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di fine esercizio.

Titoli di capitale

Trattasi delle S.r.l. a cui sono state conferite le aziende agricole e delle società immobiliari iscritte al valore di stima espresso da professionisti esterni secondo metodi valutativi di generale accettazione, ovvero il metodo patrimoniale e quello reddituale. Il valore degli immobili e dei terreni è stato assunto dalla valutazione effettuata dalla società Praxi Reale Estate S.p.a..

Quote di O.I.C.R.

Le quote di fondi comuni di investimento mobiliare sono state valorizzate al valore espresso dal mercato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

Contratti *forward*

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

Contratti *future*

Le posizioni in contratti *future* aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono state valorizzate al valore di mercato.

Il valore di mercato è ottenuto moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (*factor* o *tick*) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (*closing balance*): trattasi della posizione debitoria/creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (*clearing house*) sulla base dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in *future* e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (*total equity*) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Immobili urbani

Sono stati iscritti al valore determinato dalla società Praxi Reale Estate S.p.a. sulla base dei criteri fissati dalla Banca d'Italia nel Regolamento pubblicato sulla G.U. n. 230 del 30/09/99.

Fondo oscillazione immobili

Il valore della posta è stato incrementato dello 0,5% del valore degli immobili della Sezione I nel corso del 2015.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali

Le immobilizzazioni sono state rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

L'ammortamento dei beni materiali e immateriali iscritti nell'attivo è stato calcolato sulla base della loro residua possibilità di utilizzo ed imputato mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

Crediti

Sono stati iscritti al valore nominale degli stessi, tenuto conto della loro esigibilità.

Debiti

Sono stati iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

Fondi accantonamento ex art.15 l.55/58, rivalutazione prestazioni in conto capitale, affitti inesigibili

I valori di tali poste sono stati quantificati in misura congrua tenuto conto in modo prudente dei rischi e degli impegni futuri da coprire.

Imposte del Fondo

La Sezione I a prestazione definita non è soggetta ad imposta sostitutiva.

Le imposte della Sezione II a contribuzione definita sono state iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale nella voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono state calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio, neutralizzato dell'effetto della gestione previdenziale.

Attivo netto destinato alle prestazioni

Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e quello di tutte le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

Poste del Conto Economico

Le entrate e le uscite previdenziali, nonché i costi e i ricavi riferiti alla gestione finanziaria e a quella amministrativa, sono stati attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio di competenza, ad eccezione dei contributi dovuti dagli aderenti che vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta effettivamente incassati. Qualora vi siano contributi dovuti ma non ancora incassati, questi vengono evidenziati nei conti d'ordine.

Come suddetto, gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Imposta sostitutiva

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

Comparabilità con esercizi precedenti ed altre informazioni

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

Si segnala inoltre che nel rendiconto delle singole Sezioni sono stati compensati i crediti ed i debiti intercorrenti tra le diverse gestioni (immobiliare, finanziaria, previdenziale, amministrativa), mentre sono rimasti accesi quelli verso l'altra Sezione e verso i soggetti esterni al Fondo.

Come nel bilancio dell'anno precedente, i rapporti di credito/debito tra le due Sezioni sono stati compensati nella rappresentazione dello Stato Patrimoniale aggregato del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Criteri di riparto dei costi comuni

Come sopra accennato, il Fondo, con effetti dal 30 giugno 1998, si è trasformato da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto, con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite e di una a contribuzione definita. Gli oneri comuni alle due Sezioni sono stati ripartiti in proporzione alle quote dei rispettivi patrimoni, analogamente a quanto fatto a suo tempo per ripartire le poste patrimoniali del Fondo originariamente unico.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 20 unità, per un totale di 5.227 iscritti alla Sezione 2 del Fondo:

FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	5.227	5.298
Aziende	20	19

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti pensionati	3.600	3.714

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti pensionati (nuove acc.)	11	9

Compensi Amministratori e Sindaci

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

	ANNO 2017	ANNO 2016
SINDACI	116.461	112.900

I componenti del Consiglio di Amministrazione non percepiscono alcun compenso.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,50% del capitale, corrispondente a n. 900 azioni, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, la COVIP ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella Nota Integrativa.

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
10 Investimenti diretti mobiliari	333.519.759	349.632.926
a) Depositi bancari	29.444.601	35.865.805
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	231.485.737	255.279.466
d) Titoli di debito quotati	372	372
e) Titoli di capitale quotati	2	2
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	71.120.449	56.741.253
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.468.598	1.586.055
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	-	159.973
11 Investimenti diretti immobiliari	188.923.152	201.085.123
a) Cassa e depositi bancari	546.379	3.776.543
b) Investimenti in immobili	187.806.154	196.393.334
c) Altre attività della gestione immobiliare	570.619	915.246
20 Investimenti in gestione	87.238.443	102.292.953
a) Depositi bancari	1.355.941	2.806.083
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	17.798.647	31.929.482
e) Titoli di capitale quotati	61.298.794	66.521.529
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	213.293	415.886
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	6.066.840	369.932
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	504.928	250.041
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.103.070	2.563.888
a) Cassa e depositi bancari	161.282	749.225
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	16.267	15.905
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.925.521	1.798.758
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	611.784.424	655.574.890

6.1 Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
10 Passività della gestione previdenziale	2.606.614	2.670.755
a) Debiti della gestione previdenziale	2.606.614	2.670.755
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	598.293	1.072.106
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	468.299	522.772
e) Debiti su operazioni future / forward	129.994	549.334
21 Passività della gestione immobiliare	2.833.702	2.599.249
a) Debiti della gestione immobiliare	2.833.702	2.599.249
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	7.913.406	3.852.718
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	7.913.406	3.852.718
50 Debiti di imposta	-	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	13.952.015	10.194.828
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	597.832.409	645.380.062
CONTI D'ORDINE	- 26.724.305	- 27.761.682
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	630.955	617.611
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	8.620	31.890
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Impegno al pagamento di rendite	-	-
Contratti futures	- 738.540	- 492.450
Valute da regolare	- 26.625.340	- 27.918.733

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.2 - Conto Economico

	31.12.2017	31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	- 60.623.152	- 60.311.960
a) Contributi per le prestazioni	-	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 60.623.152	- 60.311.960
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	4.877.251	4.620.729
a) Risultato di gestione	4.124.696	5.711.980
b) Plusvalenze da valutazione immobili	4.931.000	2.974.000
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 2.237.229	- 2.025.399
d) Imposte e tasse	- 1.941.216	- 2.039.852
20 Risultato della gestione finanziaria	9.164.347	13.300.039
a) Dividendi e interessi	8.818.993	9.953.657
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	345.354	3.346.382
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 350.659	- 428.736
a) Società di gestione	- 284.684	- 305.162
b) Banca Depositaria	- 57.706	- 58.407
c) Altri oneri di gestione	- 8.269	- 65.167
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	8.813.688	12.871.303
60 Saldo della gestione amministrativa	- 615.440	- 558.926
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 49.336	- 44.775
c) Spese generali ed amministrative	- 291.781	- 234.226
d) Spese per il personale	- 270.490	- 275.064
e) Ammortamenti	- 5.061	- 3.976
f) Oneri e proventi diversi	- 1.228	- 885
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 47.547.653	- 43.378.854
80 Imposta sostitutiva	-	-
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 47.547.653	- 43.378.854

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.3 - Nota Integrativa

6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2017 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	277.399.311
Amundi S.G.R. S.p.A.	22.202.583
Amundi S.G.R. S.p.A ex Pioneer Investment Management SGR Spa	18.815.676
State Street Global Advisors Limited	16.985.375
AXA Investment Managers UK Ltd	15.440.293
Franklin Templeton Investment Management Limited	13.220.995
Lazard Frères Gestion SAS	2
Totale investimenti mobiliari	364.064.235

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	71.966.679	22,10
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	43.743.930	13,44
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.463.060	12,43
4	BANCA D' ITALIA	IT0004991763	I.G - TCapitale NQ IT	15.000.000	4,61
5	ITALY GOVT INT BOND 15/06/2033 5,375	US465410BG26	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.848.638	4,56
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.495.604	4,45
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.189.199	3,74
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.722.781	3,60
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.172.627	3,12
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.132.640	2,19
11	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	923.893	0,28
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	864.813	0,27
13	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	744.977	0,23
14	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	689.728	0,21
15	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	644.972	0,20
16	COVESTRO AG	DE0006062144	I.G - TCapitale Q UE	628.707	0,19

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
17	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	619.131	0,19
18	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	ES0167050915	I.G - TCapitale Q UE	616.975	0,19
19	ABN AMRO GROUP NV-CVA	NL0011540547	I.G - TCapitale Q UE	615.714	0,19
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	597.354	0,18
21	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	576.109	0,18
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	563.666	0,17
23	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	I.G - TCapitale Q UE	546.263	0,17
24	ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	541.172	0,17
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	519.025	0,16
26	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	498.162	0,15
27	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	484.332	0,15
28	BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	464.388	0,14
29	SNAM SPA	IT0003153415	I.G - TCapitale Q IT	460.563	0,14
30	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	453.071	0,14
31	AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	I.G - TCapitale Q UE	445.415	0,14
32	REPSOL SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	443.146	0,14
33	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	442.734	0,14
34	RENAULT SA	FR0000131906	I.G - TCapitale Q UE	433.983	0,13
35	INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	424.274	0,13
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	422.547	0,13
37	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	I.G - TCapitale Q UE	411.990	0,13
38	RECORDATI SPA	IT0003828271	I.G - TCapitale Q IT	391.131	0,12
39	DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	390.981	0,12
40	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	387.864	0,12
41	NN GROUP NV	NL0010773842	I.G - TCapitale Q UE	387.206	0,12
42	METRO AG	DE0008FB0019	I.G - TCapitale Q UE	386.496	0,12
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	378.919	0,12
44	DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	373.393	0,11
45	ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	I.G - TCapitale Q UE	368.064	0,11
46	LOWES COS INC	US5486611073	I.G - TCapitale Q OCSE	359.670	0,11
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	358.742	0,11
48	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	357.105	0,11
49	AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	356.843	0,11
50	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	329.991	0,10

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	231.157.044	328.693	-	-	231.485.737
Titoli di Debito quotati	1.539.201	10.794.802	5.358.989	106.027	17.799.019
Titoli di Capitale quotati	3.148.078	33.030.274	24.565.587	554.857	61.298.796
Titoli di Capitale non quotati	15.000.000	-	-	-	15.000.000
Depositi bancari	30.800.542	-	-	-	30.800.542
Totale	281.644.865	44.153.769	29.924.576	660.884	356.384.094

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	216.637.100	17.627.401	48.150.496	26.227.982	308.642.979
USD	14.848.637	171.618	19.000.262	4.456.577	38.477.094
JPY	-	-	2.923.245	12.603	2.935.848
GBP	-	-	1.881.218	54.578	1.935.796
CHF	-	-	801.025	1.704	802.729
SEK	-	-	216.623	1.098	217.721

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
DKK	-	-	371.027	1.474	372.501
NOK	-	-	99.491	1.234	100.725
CAD	-	-	1.384.874	5.963	1.390.837
AUD	-	-	1.014.001	34.423	1.048.424
HKD	-	-	150.891	0	150.891
SGD	-	-	208.697	16	208.713
NZD	-	-	40.701	1.477	42.178
Altre valute	-	-	56.245	1.413	57.658
Totale	231.485.737	17.799.019	76.298.796	30.800.542	356.384.094

Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
1&1 DRILLISCH AG	DE0005545503	28/12/2017	02/01/2018	734	EUR	1,0000	50.380
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	ES0111845014	28/12/2017	02/01/2018	709	EUR	1,0000	13.171
ABN AMRO GROUP NV-CVA	NL0011540547	28/12/2017	02/01/2018	437	EUR	1,0000	11.775
ACCOR SA	FR0000120404	28/12/2017	02/01/2018	410	EUR	1,0000	17.520
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	ES0167050915	28/12/2017	02/01/2018	307	EUR	1,0000	9.979
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	28/12/2017	02/01/2018	80	EUR	1,0000	13.466
ADP	FR0010340141	28/12/2017	02/01/2018	77	EUR	1,0000	12.229
AEGON NV	NL0000303709	28/12/2017	02/01/2018	1.733	EUR	1,0000	9.218
AENA SME SA	ES0105046009	28/12/2017	02/01/2018	75	EUR	1,0000	12.793
AERCAP HOLDINGS NV	NL0000687663	28/12/2017	02/01/2018	225	USD	1,2008	9.927
AGEAS NEW	BE0974264930	28/12/2017	02/01/2018	289	EUR	1,0000	11.780
AIB GROUP PLC	IE00BF0L3536	28/12/2017	02/01/2018	1.357	EUR	1,0000	7.355
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	28/12/2017	02/01/2018	260	EUR	1,0000	27.516
AIRBUS SE	NL0000235190	28/12/2017	02/01/2018	117	EUR	1,0000	9.815
AKZO NOBEL	NL0000009132	28/12/2017	02/01/2018	379	EUR	1,0000	27.908
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	28/12/2017	02/01/2018	65	EUR	1,0000	12.559
ALSTOM	FR0010220475	28/12/2017	02/01/2018	251	EUR	1,0000	8.736
ALTICE NV - A	NL0011333752	28/12/2017	02/01/2018	1.790	EUR	1,0000	15.515
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	28/12/2017	02/01/2018	719	EUR	1,0000	43.578
ANDRITZ AG	AT0000730007	28/12/2017	02/01/2018	224	EUR	1,0000	10.593
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	28/12/2017	02/01/2018	379	EUR	1,0000	35.309
ARCELORMITTAL	LU1598757687	28/12/2017	02/01/2018	655	EUR	1,0000	17.846
ARKEMA	FR0010313833	28/12/2017	02/01/2018	263	EUR	1,0000	26.926
ASML HOLDING NV	NL0010273215	28/12/2017	02/01/2018	244	EUR	1,0000	35.508
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	28/12/2017	02/01/2018	614	EUR	1,0000	9.448
ATLANTIA SPA	IT0003506190	28/12/2017	02/01/2018	455	EUR	1,0000	12.192
ATOS SE	FR0000051732	28/12/2017	02/01/2018	348	EUR	1,0000	42.309
AXA SA	FR0000120628	28/12/2017	02/01/2018	440	EUR	1,0000	10.987
AXEL SPRINGER SE	DE0005501357	28/12/2017	02/01/2018	272	EUR	1,0000	17.875
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	28/12/2017	02/01/2018	1.112	EUR	1,0000	7.946
BANCO DE SABADELL SA	ES0113860A34	28/12/2017	02/01/2018	4.550	EUR	1,0000	7.547
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	28/12/2017	02/01/2018	1.507	EUR	1,0000	8.304
BANK OF IRELAND GROUP PLC	IE00BD1RP616	28/12/2017	02/01/2018	1.041	EUR	1,0000	7.511
BANKIA SA	ES0113307062	28/12/2017	02/01/2018	1.995	EUR	1,0000	7.993
BANKINTER SA	ES0113679137	28/12/2017	02/01/2018	1.425	EUR	1,0000	11.317
BASF SE	DE000BASF111	28/12/2017	02/01/2018	314	EUR	1,0000	29.128
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	28/12/2017	02/01/2018	407	EUR	1,0000	42.483
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	28/12/2017	02/01/2018	178	EUR	1,0000	15.508
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	DE0005190037	28/12/2017	02/01/2018	180	EUR	1,0000	13.390

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
BEIERSDORF AG	DE0005200000	28/12/2017	02/01/2018	446	EUR	1,0000	43.531
BIOMERIEUX	FR0013280286	28/12/2017	02/01/2018	589	EUR	1,0000	43.566
BNP PARIBAS	FR0000131104	28/12/2017	02/01/2018	152	EUR	1,0000	9.513
BOLLORE	FR0000039299	28/12/2017	02/01/2018	2.482	EUR	1,0000	11.311
BOSKALIS WESTMINSTER	NL0000852580	28/12/2017	02/01/2018	357	EUR	1,0000	11.233
BOUYGUES SA	FR0000120503	28/12/2017	02/01/2018	260	EUR	1,0000	11.236
BRENNTAG AG	DE000A1DAH00	28/12/2017	02/01/2018	232	EUR	1,0000	12.345
BUREAU VERITAS SA	FR0006174348	28/12/2017	02/01/2018	547	EUR	1,0000	12.521
CAIXABANK S.A	ES0140609019	28/12/2017	02/01/2018	1.907	EUR	1,0000	7.442
CAPGEMINI SE	FR0000125338	28/12/2017	02/01/2018	434	EUR	1,0000	42.906
CARREFOUR SA	FR0000120172	28/12/2017	02/01/2018	1.756	EUR	1,0000	31.611
CASINO GUICHARD PERRACHON	FR0000125585	28/12/2017	02/01/2018	530	EUR	1,0000	26.866
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	28/12/2017	02/01/2018	864	EUR	1,0000	9.753
CNP ASSURANCES	FR0000120222	28/12/2017	02/01/2018	618	EUR	1,0000	11.879
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	GB00BDCPN049	28/12/2017	02/01/2018	987	USD	1,2008	32.280
COLRUYT SA	BE0974256852	28/12/2017	02/01/2018	890	EUR	1,0000	38.646
COMMERZBANK AG	DE000CBK1001	28/12/2017	02/01/2018	662	EUR	1,0000	8.283
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	28/12/2017	02/01/2018	247	EUR	1,0000	11.459
CONTINENTAL AG	DE0005439004	28/12/2017	02/01/2018	75	EUR	1,0000	16.966
COVESTRO AG	DE0006062144	28/12/2017	02/01/2018	238	EUR	1,0000	20.648
CRH PLC	IE0001827041	28/12/2017	02/01/2018	751	EUR	1,0000	22.566
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	28/12/2017	02/01/2018	233	EUR	1,0000	16.517
DANONE	FR0000120644	28/12/2017	02/01/2018	548	EUR	1,0000	38.430
DASSAULT AVIATION SA	FR0000121725	28/12/2017	02/01/2018	9	EUR	1,0000	11.672
DASSAULT SYSTEMES SA	FR0000130650	28/12/2017	02/01/2018	537	EUR	1,0000	47.639
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA - NEW	IT0005252207	28/12/2017	02/01/2018	5.161	EUR	1,0000	33.540
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	28/12/2017	02/01/2018	440	EUR	1,0000	7.012
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	28/12/2017	02/01/2018	145	EUR	1,0000	13.993
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	28/12/2017	02/01/2018	289	EUR	1,0000	8.992
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	28/12/2017	02/01/2018	338	EUR	1,0000	13.563
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	28/12/2017	02/01/2018	4.517	EUR	1,0000	66.975
DEUTSCHE WOHNEN SE	DE000A0HN5C6	28/12/2017	02/01/2018	391	EUR	1,0000	14.261
E.ON SE	DE000ENAG999	28/12/2017	02/01/2018	3.577	EUR	1,0000	32.477
EDENRED	FR0010908533	28/12/2017	02/01/2018	391	EUR	1,0000	9.449
EDF	FR0010242511	28/12/2017	02/01/2018	2.742	EUR	1,0000	28.567
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PTEDP0AM0009	28/12/2017	02/01/2018	12.406	EUR	1,0000	35.723
EIFFAGE	FR0000130452	28/12/2017	02/01/2018	126	EUR	1,0000	11.503
ELISA OYJ	FI0009007884	28/12/2017	02/01/2018	2.034	EUR	1,0000	66.520
ENAGAS SA	ES0130960018	28/12/2017	02/01/2018	2.707	EUR	1,0000	64.862
ENDESA SA	ES0130670112	28/12/2017	02/01/2018	2.241	EUR	1,0000	40.095
ENEL SPA	IT0003128367	28/12/2017	02/01/2018	8.015	EUR	1,0000	41.590
ENGIE	FR0010208488	28/12/2017	02/01/2018	2.746	EUR	1,0000	39.522
ENI SPA	IT0003132476	28/12/2017	02/01/2018	5.261	EUR	1,0000	73.430
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	28/12/2017	02/01/2018	254	EUR	1,0000	9.199
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	28/12/2017	02/01/2018	383	EUR	1,0000	44.056
EURAZEO SA	FR0000121121	28/12/2017	02/01/2018	175	EUR	1,0000	13.516
EUROFINS SCIENTIFIC	FR0000038259	28/12/2017	02/01/2018	82	EUR	1,0000	41.476
EUTELSAT COMMUNICATIONS	FR0010221234	28/12/2017	02/01/2018	669	EUR	1,0000	13.043
EVONIK INDUSTRIES AG	DE000EVNK013	28/12/2017	02/01/2018	862	EUR	1,0000	27.269
EXOR NV	NL0012059018	28/12/2017	02/01/2018	147	EUR	1,0000	7.547
FAURECIA	FR0000121147	28/12/2017	02/01/2018	207	EUR	1,0000	13.645
FERRARI NV	NL0011585146	28/12/2017	02/01/2018	116	EUR	1,0000	10.345
FERROVIAL SA	ES0118900010	28/12/2017	02/01/2018	587	EUR	1,0000	11.148
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	28/12/2017	02/01/2018	612	EUR	1,0000	9.307
FONCIERE DES REGIONS	FR0000064578	28/12/2017	02/01/2018	154	EUR	1,0000	14.544
FORTUM OYJ	FI0009007132	28/12/2017	02/01/2018	2.306	EUR	1,0000	37.858
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	DE0005773303	28/12/2017	02/01/2018	140	EUR	1,0000	12.852
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	28/12/2017	02/01/2018	609	EUR	1,0000	53.686
FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	28/12/2017	02/01/2018	834	EUR	1,0000	54.200

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
FUCHS PETROLUB SE -PREF	DE0005790430	28/12/2017	02/01/2018	577	EUR	1,0000	25.825
GALP ENERGIA SGPS SA	PTGALOAM0009	28/12/2017	02/01/2018	4.076	EUR	1,0000	63.391
GAS NATURAL SDG SA	ES0116870314	28/12/2017	02/01/2018	2.285	EUR	1,0000	43.978
GEA GROUP AG	DE0006602006	28/12/2017	02/01/2018	225	EUR	1,0000	8.943
GEKINA SA	FR0010040865	28/12/2017	02/01/2018	104	EUR	1,0000	15.951
GRIFOLS SA NEW	ES0171996087	28/12/2017	02/01/2018	1.497	EUR	1,0000	36.894
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	28/12/2017	02/01/2018	165	EUR	1,0000	14.885
GROUPE EUROTUNNEL	FR0010533075	28/12/2017	02/01/2018	1.044	EUR	1,0000	11.226
HANNOVER RUECK SE	DE0008402215	28/12/2017	02/01/2018	108	EUR	1,0000	11.387
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	28/12/2017	02/01/2018	264	EUR	1,0000	23.959
HEINEKEN HOLDING NV	NL0000008977	28/12/2017	02/01/2018	531	EUR	1,0000	43.954
HEINEKEN NV	NL0000009165	28/12/2017	02/01/2018	502	EUR	1,0000	43.797
HENKEL AG & CO KGAA	DE0006048408	28/12/2017	02/01/2018	398	EUR	1,0000	39.741
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	28/12/2017	02/01/2018	348	EUR	1,0000	38.412
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	28/12/2017	02/01/2018	43	EUR	1,0000	19.228
HOCHTIEF AG	DE0006070006	28/12/2017	02/01/2018	79	EUR	1,0000	11.512
HUGO BOSS AG -ORD	DE000A1PHFF7	28/12/2017	02/01/2018	182	EUR	1,0000	13.089
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	28/12/2017	02/01/2018	6.928	EUR	1,0000	44.712
ICADE	FR0000035081	28/12/2017	02/01/2018	184	EUR	1,0000	15.010
ILIAD SA	FR0004035913	28/12/2017	02/01/2018	290	EUR	1,0000	58.164
IMERYS SA	FR0000120859	28/12/2017	02/01/2018	325	EUR	1,0000	25.709
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	28/12/2017	02/01/2018	588	EUR	1,0000	17.149
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	28/12/2017	02/01/2018	1.509	EUR	1,0000	34.799
ING GROEP NV	NL0011821202	28/12/2017	02/01/2018	715	EUR	1,0000	11.038
INGENICO GROUP	FR0000125346	28/12/2017	02/01/2018	337	EUR	1,0000	29.748
INNOGY SE	DE000A2AADD2	28/12/2017	02/01/2018	1.118	EUR	1,0000	36.278
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/12/2017	02/01/2018	3.460	EUR	1,0000	9.652
INTESA SANPAOLO-RSP	IT0000072626	28/12/2017	02/01/2018	3.785	EUR	1,0000	10.248
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	28/12/2017	02/01/2018	1.299	EUR	1,0000	9.452
IPSEN	FR0010259150	28/12/2017	02/01/2018	346	EUR	1,0000	35.234
JCDECAUX SA	FR0000077919	28/12/2017	02/01/2018	410	EUR	1,0000	13.892
JERONIMO MARTINS	PTJMT0AE0001	28/12/2017	02/01/2018	1.919	EUR	1,0000	30.958
K+S AG-REG	DE000KSAG888	28/12/2017	02/01/2018	900	EUR	1,0000	18.541
KBC GROEP NV	BE0003565737	28/12/2017	02/01/2018	171	EUR	1,0000	12.154
KERING	FR0000121485	28/12/2017	02/01/2018	42	EUR	1,0000	16.530
KERRY GROUP PLC-A	IE0004906560	28/12/2017	02/01/2018	418	EUR	1,0000	39.234
KION GROUP AG	DE000KGX8881	28/12/2017	02/01/2018	119	EUR	1,0000	8.593
KLEPIERRE	FR0000121964	28/12/2017	02/01/2018	345	EUR	1,0000	12.613
KONE OYJ-B	FI0009013403	28/12/2017	02/01/2018	274	EUR	1,0000	12.251
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	28/12/2017	02/01/2018	1.665	EUR	1,0000	30.564
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	28/12/2017	02/01/2018	352	EUR	1,0000	28.546
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	28/12/2017	02/01/2018	20.168	EUR	1,0000	58.739
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	28/12/2017	02/01/2018	1.269	EUR	1,0000	40.360
LAGARDERE SCA	FR0000130213	28/12/2017	02/01/2018	653	EUR	1,0000	17.563
LANXESS AG	DE0005470405	28/12/2017	02/01/2018	337	EUR	1,0000	22.474
LEGRAND SA	FR0010307819	28/12/2017	02/01/2018	223	EUR	1,0000	14.372
LEONARDO SPA	IT0003856405	28/12/2017	02/01/2018	926	EUR	1,0000	9.235
LINDE AG - TENDER	DE000A2E4L75	28/12/2017	02/01/2018	127	EUR	1,0000	24.754
LOREAL	FR0000120321	28/12/2017	02/01/2018	225	EUR	1,0000	41.786
LUXOTTICA GROUP SPA	IT0001479374	28/12/2017	02/01/2018	273	EUR	1,0000	14.043
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	28/12/2017	02/01/2018	65	EUR	1,0000	16.104
MAN SE	DE0005937007	28/12/2017	02/01/2018	181	EUR	1,0000	17.219
MAPFRE SA	ES0124244E34	28/12/2017	02/01/2018	3.272	EUR	1,0000	8.780
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	28/12/2017	02/01/2018	796	EUR	1,0000	7.608
MERCK KGAA	DE0006599905	28/12/2017	02/01/2018	529	EUR	1,0000	48.009
METRO AG	DE000BFB0019	28/12/2017	02/01/2018	2.018	EUR	1,0000	33.271
METSO OYJ	FI0009007835	28/12/2017	02/01/2018	336	EUR	1,0000	9.571
MICHELIN (CGDE)	FR0000121261	28/12/2017	02/01/2018	133	EUR	1,0000	16.090
MTU AERO ENGINES AG	DE000A0D9PT0	28/12/2017	02/01/2018	69	EUR	1,0000	10.393

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	28/12/2017	02/01/2018	63	EUR	1,0000	11.439
NATIXIS	FR0000120685	28/12/2017	02/01/2018	1.418	EUR	1,0000	9.407
NESTE OYJ	FI0009013296	28/12/2017	02/01/2018	972	EUR	1,0000	52.527
NN GROUP NV	NL0010773842	28/12/2017	02/01/2018	294	EUR	1,0000	10.676
NOKIA OYJ	FI0009000681	28/12/2017	02/01/2018	7.674	EUR	1,0000	30.215
NOKIAN RENKAAT OYJ	FI0009005318	28/12/2017	02/01/2018	394	EUR	1,0000	14.855
NXP SEMICONDUCTORS NV	NL0009538784	28/12/2017	02/01/2018	404	USD	1,2008	39.349
OMV AG	AT0000743059	28/12/2017	02/01/2018	1.057	EUR	1,0000	57.004
ORANGE	FR0000133308	28/12/2017	02/01/2018	4.342	EUR	1,0000	62.969
ORION OYJ-CLASS B	FI0009014377	28/12/2017	02/01/2018	1.054	EUR	1,0000	32.215
OSRAM LICHT AG	DE000LED4000	28/12/2017	02/01/2018	125	EUR	1,0000	9.317
PADDY POWER BETFAIR PLC	IE00BWT6H894	28/12/2017	02/01/2018	139	EUR	1,0000	13.827
PERNOD RICARD SA	FR0000120693	28/12/2017	02/01/2018	327	EUR	1,0000	43.042
PEUGEOT SA	FR0000121501	28/12/2017	02/01/2018	764	EUR	1,0000	12.989
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	DE000PAH0038	28/12/2017	02/01/2018	186	EUR	1,0000	13.034
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	28/12/2017	02/01/2018	1.975	EUR	1,0000	12.500
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	DE000PSM7770	28/12/2017	02/01/2018	527	EUR	1,0000	15.048
PROXIMUS	BE0003810273	28/12/2017	02/01/2018	2.236	EUR	1,0000	61.680
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	28/12/2017	02/01/2018	369	EUR	1,0000	10.124
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	28/12/2017	02/01/2018	295	EUR	1,0000	16.673
QIAGEN N.V. NEW	NL0012169213	28/12/2017	02/01/2018	1.435	EUR	1,0000	37.346
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	AT0000606306	28/12/2017	02/01/2018	236	EUR	1,0000	7.142
RANDSTAD HOLDING NV	NL0000379121	28/12/2017	02/01/2018	202	EUR	1,0000	10.383
RECORDATI SPA	IT0003828271	28/12/2017	02/01/2018	1.160	EUR	1,0000	43.365
RED ELECTRICA CORPORACION SA	ES0173093024	28/12/2017	02/01/2018	2.396	EUR	1,0000	44.390
RELX NV	NL0006144495	28/12/2017	02/01/2018	722	EUR	1,0000	13.878
REMY COINTREAU	FR0000130395	28/12/2017	02/01/2018	283	EUR	1,0000	32.723
RENAULT SA	FR0000131906	28/12/2017	02/01/2018	169	EUR	1,0000	14.138
REPSOL SA	ES0173516115	28/12/2017	02/01/2018	4.288	EUR	1,0000	64.458
REXEL SA	FR0010451203	28/12/2017	02/01/2018	589	EUR	1,0000	8.942
RTL GROUP	LU0061462528	28/12/2017	02/01/2018	280	EUR	1,0000	18.782
RWE AG	DE0007037129	28/12/2017	02/01/2018	1.519	EUR	1,0000	25.682
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00BYTBXV33	28/12/2017	02/01/2018	479	EUR	1,0000	7.141
SAFRAN SA	FR0000073272	28/12/2017	02/01/2018	138	EUR	1,0000	11.940
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	28/12/2017	02/01/2018	307	EUR	1,0000	14.027
SANOFI	FR0000120578	28/12/2017	02/01/2018	605	EUR	1,0000	43.643
SAP SE	DE0007164600	28/12/2017	02/01/2018	540	EUR	1,0000	50.691
SCHAEFFLER AG	DE000SHA0159	28/12/2017	02/01/2018	811	EUR	1,0000	11.903
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	28/12/2017	02/01/2018	165	EUR	1,0000	11.772
SCOR SE	FR0010411983	28/12/2017	02/01/2018	298	EUR	1,0000	10.099
SEB SA	FR0000121709	28/12/2017	02/01/2018	86	EUR	1,0000	13.319
SES	LU0088087324	28/12/2017	02/01/2018	852	EUR	1,0000	11.180
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	28/12/2017	02/01/2018	104	EUR	1,0000	12.145
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	ES0143416115	28/12/2017	02/01/2018	673	EUR	1,0000	7.836
SNAM SPA	IT0003153415	28/12/2017	02/01/2018	16.255	EUR	1,0000	66.634
SOCIETE BIC SA	FR0000120966	28/12/2017	02/01/2018	111	EUR	1,0000	10.251
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	28/12/2017	02/01/2018	208	EUR	1,0000	8.961
SODEXO SA	FR0000121220	28/12/2017	02/01/2018	163	EUR	1,0000	18.220
SOLVAY SA	BE0003470755	28/12/2017	02/01/2018	232	EUR	1,0000	27.035
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	28/12/2017	02/01/2018	1.381	EUR	1,0000	25.509
STORA ENSO OYJ-R SHS	FI0009005961	28/12/2017	02/01/2018	1.582	EUR	1,0000	21.068
SUEZ	FR0010613471	28/12/2017	02/01/2018	2.696	EUR	1,0000	39.408
SYMRISE AG	DE000SYM9999	28/12/2017	02/01/2018	403	EUR	1,0000	28.777
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	28/12/2017	02/01/2018	58.848	EUR	1,0000	42.922
TELECOM ITALIA-RSP	IT0003497176	28/12/2017	02/01/2018	69.934	EUR	1,0000	41.638
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	DE000A1J5RX9	28/12/2017	02/01/2018	13.162	EUR	1,0000	55.613
TELEFONICA SA	ES0178430E18	28/12/2017	02/01/2018	5.884	EUR	1,0000	48.211
TELENET GROUP HOLDING NV	BE0003826436	28/12/2017	02/01/2018	282	EUR	1,0000	16.339
TELEPERFORMANCE	FR0000051807	28/12/2017	02/01/2018	92	EUR	1,0000	11.001

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
TENARIS SA	LU0156801721	28/12/2017	02/01/2018	3.880	EUR	1,0000	51.556
TERNA SPA	IT0003242622	28/12/2017	02/01/2018	8.729	EUR	1,0000	43.044
THALES SA	FR0000121329	28/12/2017	02/01/2018	155	EUR	1,0000	13.889
THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	28/12/2017	02/01/2018	750	EUR	1,0000	18.027
TOTAL SA	FR0000120271	28/12/2017	02/01/2018	1.644	EUR	1,0000	76.161
UBISOFT ENTERTAINMENT	FR0000054470	28/12/2017	02/01/2018	457	EUR	1,0000	29.791
UCB SA	BE0003739530	28/12/2017	02/01/2018	628	EUR	1,0000	41.729
UMICORE	BE0974320526	28/12/2017	02/01/2018	569	EUR	1,0000	22.628
UNIBAIL-RODAMCO SE	FR0000124711	28/12/2017	02/01/2018	58	EUR	1,0000	12.279
UNICREDIT SPA	IT0005239360	28/12/2017	02/01/2018	414	EUR	1,0000	6.561
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	28/12/2017	02/01/2018	751	EUR	1,0000	35.471
UNIPER SE	DE000UNSE018	28/12/2017	02/01/2018	1.322	EUR	1,0000	33.791
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	IT0004827447	28/12/2017	02/01/2018	5.078	EUR	1,0000	9.971
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	DE0005089031	28/12/2017	02/01/2018	723	EUR	1,0000	41.420
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	28/12/2017	02/01/2018	858	EUR	1,0000	22.501
VALEO SA	FR0013176526	28/12/2017	02/01/2018	219	EUR	1,0000	13.606
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	28/12/2017	02/01/2018	1.988	EUR	1,0000	42.357
VINCI SA	FR0000125486	28/12/2017	02/01/2018	142	EUR	1,0000	12.156
VIVENDI	FR0000127771	28/12/2017	02/01/2018	602	EUR	1,0000	13.603
VOESTALPINE AG	AT0000937503	28/12/2017	02/01/2018	432	EUR	1,0000	21.773
VOLKSWAGEN AG	DE0007664005	28/12/2017	02/01/2018	87	EUR	1,0000	14.787
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	28/12/2017	02/01/2018	75	EUR	1,0000	12.560
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	28/12/2017	02/01/2018	372	EUR	1,0000	15.331
VOPAK	NL0009432491	28/12/2017	02/01/2018	1.638	EUR	1,0000	60.308
WARTSILA OYJ ABP	FI0009003727	28/12/2017	02/01/2018	192	EUR	1,0000	10.155
WENDEL	FR0000121204	28/12/2017	02/01/2018	80	EUR	1,0000	11.614
WIRECARD AG	DE0007472060	28/12/2017	02/01/2018	391	EUR	1,0000	36.333
WOLTERS KLUWER	NL0000395903	28/12/2017	02/01/2018	295	EUR	1,0000	12.923
ZALANDO SE	DE000ZAL1111	28/12/2017	02/01/2018	296	EUR	1,0000	13.083
ZODIAC AEROSPACE	FR0000125684	28/12/2017	02/01/2018	461	EUR	1,0000	11.515
Totale							5.937.861

Posizioni debitorie
Nulla da segnalare.

Contratti derivati e forward *detenuti* alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti futures su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO STOXX 50 Mar18	LUNGA	69.860
EURO-BUND FUTURE Mar18	CORTA	-808.400
Totale		-738.540

Alla data del 31 dicembre 2017 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti forward stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	1.929.487	1,5353	-1.256.790
AUD	LUNGA	407.000	1,5353	265.103
CAD	CORTA	3.469.446	1,5045	-2.306.046
CAD	LUNGA	1.470.000	1,5045	977.069
CHF	CORTA	1.538.698	1,1702	-1.314.958
CHF	LUNGA	632.000	1,1702	540.102
DKK	CORTA	3.829.182	7,4454	-514.302
DKK	LUNGA	1.190.000	7,4454	159.830
GBP	CORTA	2.286.313	0,8877	-2.575.691
GBP	LUNGA	711.000	0,8877	800.991
HKD	CORTA	1.302.247	9,3871	-138.728
JPY	CORTA	556.791.208	135,2701	-4.116.144
JPY	LUNGA	178.000.000	135,2701	1.315.886
NOK	CORTA	890.199	9,8218	-90.635
NZD	CORTA	43.278	1,6884	-25.633
SEK	CORTA	2.409.210	9,8315	-245.050
SEK	LUNGA	477.376	9,8315	48.556
SGD	CORTA	298.986	1,6048	-186.313
USD	CORTA	34.046.475	1,2008	-28.353.160
USD	LUNGA	12.477.000	1,2008	10.390.573
Totale				-26.625.340

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di Stato e di debito presenti nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,681	5,262	-	-
Titoli di Debito quotati	5,668	6,129	5,631	7,866

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
INTESA SANPAOLO-RSP	IT0000072626	10.307	EUR	27.417
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	100.000	EUR	102.502
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	9.423	EUR	26.102
BANKINTER SA	ES0113679137	3.879	EUR	30.660

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella si riepiloga il volume delle negoziazioni di strumenti finanziari, suddivisi per tipologie:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-18.088.677	8.589.953	-9.498.724	26.678.630
Titoli di Debito quotati	-12.757.213	26.809.049	14.051.836	39.566.262
Titoli di Capitale quotati	-80.993.703	91.259.380	10.265.677	172.253.083
Titoli di Capitale non quotati	-15.000.000	-	-15.000.000	15.000.000
Totale	-126.839.593	126.658.382	-181.211	253.497.975

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	26.678.630	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	39.566.262	0,000
Titoli di Capitale quotati	23.010	59.026	82.036	172.253.083	0,048
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	15.000.000	0,000
TOTALI	23.010	59.026	82.036	253.497.975	0,032

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

10 – Investimenti diretti mobiliari € 333.519.759

a) Depositi bancari € 29.444.601

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria e presso Intesa Sanpaolo Spa e Fideuram Spa, a fronte di un accordo trilaterale tra le tre banche ed il Fondo. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 231.485.737

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	231.157.045
Titoli di Stato Paesi UE	328.692
Totale	231.485.737

d) Titoli di debito quotati € 372

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	372
Totale	372

e) Titoli di capitale quotati € 2

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2
Totale	2

g) Titoli di capitale non quotati € 71.120.449

Nella voce in esame è inserito il valore delle S.r.l. agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	3.386.502
PUCCIARELLA S.r.l.	5.164.719
RISERVO S.r.l.	1.762.033
TREQUANDA S.r.l.	8.073.793
Valore società agricole (A)	18.387.047
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	13.633.402
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	24.100.000
Valore società immobiliari (B)	37.733.402
BANCA D'ITALIA (C)	15.000.000
Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)	71.120.449

l) Ratei e risconti attivi € 1.468.598

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

11 - Investimenti diretti immobiliari € 188.923.152

a) Cassa e depositi bancari € 546.379

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

Descrizione	Importo
Depositi bancari	545.315
Cassa	1.064
Totale	546.379

b) Investimenti in immobili € 187.806.154

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili, al netto dell'accantonamento al fondo oscillazione beni immobili, come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Valore beni immobili	197.511.620
Fondo oscillazione beni immobili	-9.705.466
Totale	187.806.154

Come già specificato nelle informazioni sui criteri di valutazione, si è provveduto ad incrementare il Fondo oscillazione beni immobili per lo 0,50% del loro valore.

Si riportano, nelle tabelle che seguono, i dati relativi agli immobili di proprietà del Fondo, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso:

Beni immobili - fabbricati urbani

SEZIONE 1			VALUTAZIONI	ACQUISTI	 VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2016	2017	2017	2017	VAL.COMM2017
509	Milano	Via Bari, 28	556,000		122,000	434,000	-
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	418,356			412,287	6,069-
513	Milano	Via Botta, 7	7,444,000			7,603,000	159,000
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	1,018,000			1,032,000	14,000
518	Milano	Via Cesana, 6	1,610,000		16,000	1,594,000	-
520	Milano	Via Frua, 21/10	19,099,000			19,372,000	273,000
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	458,007			448,297	9,710-
525	Porlezza	Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi	382,000			367,000	15,000-
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	6,492,400		1,984,400	4,447,000	61,000-
536	Monza	Via Braille, 4/6	2,443,000		147,000	2,279,000	17,000-
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	22,473,000			25,122,000	2,649,000
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	6,954,000			7,074,000	120,000
544	Milano	P.za Napoli, 35	7,767,000		2,467,000	5,300,000	-
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	1,966,000			1,972,000	6,000
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	5,372,000			5,860,000	488,000
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	3,180,800		634,300	2,546,500	-
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	3,269,000			2,876,000	393,000-
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	3,007,000		1,090,000	1,983,000	66,000
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Fracche	19,635,000			20,405,000	770,000
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	11,283,300		3,258,300	7,949,000	76,000-
569	Pioltello	Via Rivoltana, 65	5,554,000			5,090,000	464,000-
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	16,138,000			15,899,000	239,000-
578	Azzate	V.le Piave, 83	1,320,000			1,370,000	50,000
586	Casalmaggiore	P.za Garibaldi - Via Porzio	692,000			660,000	32,000-
588	Cinisello Balsamo	Via Libertà	2,990,000			3,010,000	20,000
589	Como	Via Rubini, 6	14,005,000			13,900,000	105,000-
590	Como	P.za Camerlata, 1	715,000			691,000	24,000-
596	Peschiera Borromeo	Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola	828,000			828,000	-
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	6,958,000			7,132,000	174,000
665	Milano	Via Manuzio, 7	20,379,000			20,519,000	140,000
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	4,725,000			4,727,000	2,000
1062	Milano	P.le Oberdan, 4	1,744,000		1,320,000	424,000	-
1608	Milano	Via Colombo, 24	2,502,000			1,834,000	668,000-
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	16,589			16,589	-
1009	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1,357,433			1,310,095	47,338-
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	46,529			46,529	-
695	Magione (%comp)	Poderi	74,042		43,696	29,940	406-
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	247,211			220,507	26,704-
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	584,242		198,254	341,078	44,910-
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	186,521			182,070	4,451-
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	208,369			204,728	3,641-
			206,098,799	-	11,280,950	197,511,620	2,693,771

Beni immobili – destinazione d'uso**Sezione 1**

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	di cui Sezione I
destinazione d'uso		
Appartamenti	732	400
Portinerie - locali uso comune	52	21
Vari	118	25
Uffici bancari	22	14
Negozi	99	32
Box	766	452
Laboratori	3	1
Magazzini	58	35
Posti macchina coperti	191	78
Posti macchina scoperti	88	64
Sottonegozi	58	22
Uffici	201	105
Totali	2.388	1.249

Beni immobili – distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati totali	% Mq. effettivi su totale
Milano città	615	41.623	40,46%
Milano provincia	509	51.046	49,62%
Como e provincia	74	6.841	6,65%
Cremona e provincia	4	518	0,50%
Monza e Brianza provincia	25	1.459	1,42%
Varese e provincia	22	1.378	1,34%
Totali	1.249	102.865	100,00%

c) Altre attività della gestione immobiliare € 570.619

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	1.829.373	-
Fondo affitti inesigibili	-1.645.723	-
Crediti verso società		16.697
Altre attività della gestione immobiliare diretta		174.571
Risconti attivi		195.701
Totale		570.619

20 – Investimenti in gestione € 87.238.443

a) Depositi bancari € 1.355.941

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione indiretta; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

d) Titoli di debito quotati € 17.798.647

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	1.539.201
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	10.794.802
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	5.358.989
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	105.655
Totale	17.798.647

e) Titoli di capitale quotati € 61.298.794

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3.148.076
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	33.030.274
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	24.565.587
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	554.857
Totale	61.298.794

l) Ratei e risconti attivi € 213.293

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 6.066.840

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	5.937.861
Crediti per operazioni vendita valuta da regolare	83.563
Crediti per dividendi da incassare	45.416
Totale	6.066.840

o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 504.928

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni future e forward in essere al termine dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Crediti su operazioni forward pending	475.023
Margini positivi su operazioni future	29.905
Totale	504.928

40 - Attività della gestione amministrativa € 2.103.070

a) Cassa e depositi bancari € 161.282

La voce si riferisce alla consistenza di cassa ed ai conti correnti di natura amministrativa, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
State Street Bank GmbH n. 000001021429 – conto spese amministrativo	159.716
Cassa	1.566
Totale	161.282

c) Immobilizzazioni materiali € 16.267

La voce si riferisce a macchine e attrezzature d'ufficio acquistate nel corso dell'esercizio.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.925.521

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso altra sezione del Fondo	1.753.014
Crediti per finanziamento SRL AGRICOLE	106.860
Risconti Attivi	65.541
Altri crediti	106
Totale	1.925.521

Bilancio tecnico

La Sezione I opera in regime di prestazione definita, di conseguenza, anche in questo esercizio, si è proceduto ad una verifica attuariale per la quantificazione delle riserve necessarie a fronteggiare il debito previdenziale verso gli iscritti in regime di "prestazione definita". Il bilancio tecnico predisposto dal Collegio attuariale esterno evidenzia un equilibrio rispetto all'attivo netto destinato a prestazioni future della Sezione I.

RISERVE MATEMATICHE AL 31/12/2017

tipi di pensione	numero	riserve parziali	riserve totali
<u>dirette</u>			
Maschi	1.935	317.440.192,27	
Femmine	126	12.103.371,91	
	2.061		329.543.564,17
<u>indirette</u>			
Vedove/i	241	39.554.814,61	
Figli/e	4	381.712,26	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	245		39.936.526,87
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1.258	182.530.845,56	
Figli/e	36	10.186.629,07	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	1.294		192.717.474,63
totale	3.600		562.197.565,67

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 2.606.614

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.606.614

La voce è composta come segue:

Debiti verso aderenti per rendita	257.034
Erario ritenute su redditi da rendita	2.349.580
Totale	2.606.614

20 - Passività della gestione finanziaria € 598.293

d) Altre passività della gestione finanziaria € 468.299

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	307.803
Debiti per operazioni acquisto valuta da regolare	83.278
Debiti per commissioni di gestione	52.444
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	15.710
Debiti per commissioni banca depositaria	9.064
Totale	468.299

e) Debiti su operazioni future / forward € 129.994

La voce rappresenta il valore delle posizioni debitorie sui contratti future/forward in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

21 – Passività della gestione immobiliare € 2.833.702

a) Debiti della gestione immobiliare € 2.833.702

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali contanti inquilini	1.462.850
Debiti verso fornitori	534.572
Anticipi su vendite immobiliari	460.000
Fondo accantonamento tfr custodi	275.348
Debiti gestione immobiliare verso altra Sezione	51.066
Erario c/ritenute gestione immobiliare	42.593
C/in sospeso - movim. da regolarizzare	6.263
Ratei passivi gestione immobiliare	1.010
Totale	2.833.702

40 - Passività della gestione amministrativa € 7.913.406**b) Altre passività della gestione amministrativa € 7.913.406**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso altra sezione del Fondo	6.910.887
Fornitori - personale in distacco	323.700
Fatture da ricevere	293.715
Fornitori	186.520
Altri debiti	165.266
Debiti verso Sindaci	18.900
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	10.255
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati	2.010
Debiti verso Amministratori	1.385
Erario c/add. Regionale	678
Erario c/add. Comunale	54
Debiti verso INAIL	36
Totale	7.913.406

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze di legge.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 597.832.409

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione I, pari a € 611.784.424, ed il totale delle passività, ammontanti a € 13.952.015.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Valute da regolare	-26.625.340
Contratti futures	-738.540
Fidejussioni a garanzia	630.955
Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione	8.620
Totale	-26.724.305

6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -60.623.152

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale si articola nelle voci seguenti:

g) Prestazioni periodiche € -60.623.152

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle rendite a carico del Fondo per l'esercizio 2016.

15 - Risultato della gestione immobiliare € 4.877.251

Il saldo negativo della gestione immobiliare è così composto:

a) Risultato di gestione € 4.124.696

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione attivi	8.472.869
Recuperi spese da inquilini	1.280.798
Plusvalenze vendite immobiliari	1.124.124
Sopravvenienze attive immobiliari	142.469
Recupero imposta di registro	78.381
Rimborsi assicurativi	35.400
Recuperi spese legali	25.873
Interessi ritardato pagamento	15.624
Interessi su depositi cauzionali	-1.053
Spese e commissioni bancarie	-6.468
Minusvalenze su vendite immobiliari	-11.000
Spese legali	-83.040
Accantonamento affitti inesigibili	-193.470
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-243.465
Spese condominiali	-601.804
Costi del personale non recuperabili	-860.305
Spese ordinarie recuperabili	-1.230.979
Spese ordinarie non recuperabili	-3.819.258
Totale	4.124.696

La voce "accantonamento oscillazione beni immobili" è una posta rettificativa al valore degli immobili, in deroga ai principi contabili.

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 4.931.000

L'importo della voce è dato dal maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -2.237.229

L'importo della voce è dato dal minor valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

d) Imposte e tasse € -1.941.216

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-1.752.502
Imposta di registro	-180.158
Imposta di bollo e altre	-8.556
Totale	-1.941.216

20 - Risultato della gestione finanziaria € 9.164.347

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 8.818.993

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	6.116.532
Titoli di debito quotati	502.456
Titoli di capitale quotati	1.539.577
Titoli di capitale non quotati	680.000
Depositi bancari	-19.572
Totale	8.818.993

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 345.354

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato o organismi internazionali	805.872
Titoli di debito quotati	-63.223
Titoli di capitale quotati	5.412.602
Titoli di capitale non quotati	-878.016
Depositi bancari	-667.852
Futures	-24.090
Risultato gestione cambi	2.447.351
Risultato gestione cambi gestione immobiliare diretta	-33.914

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Commissioni di negoziazione	-82.036
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-51.441
Sopravvenienze passive finanziarie	-5.688
Sopravvenienze passive finanziarie gestione diretta	-6.563.686
Sopravvenienze attive finanziarie	35.627
Proventi diversi, arrotondamenti attivi	13.848
Totale	345.354

Di seguito si fornisce il risultato dei titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	143.228
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-1.021.244
Adeguamento valore commerciale Banca D'Italia	0
Totale	-878.016

40 - Oneri di gestione € -350.659

a) Società di gestione € -248.684

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
AXA Investment Managers UK Ltd	-58.757	-
State Street Global Advisors Limited	-50.081	-60.667
Amundi S.G.R. S.p.A ex Pioneer Investment Management SGR Spa	-43.028	-
Amundi S.G.R. S.p.A.	-25.512	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	-24.581	-
Lazard Frères Gestion SAS	-22.058	-
Totale	-224.017	-60.667

b) Banca Depositaria € -57.706

Trattasi dell'ammontare riconosciuto alla Banca Depositaria per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

c) Altri oneri di gestione € -8.269

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di Eurizon Capital SGR Spa per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti mobiliari.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -615.440

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo complessivamente negativo della gestione amministrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -49.336

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione I dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Previnet Spa – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-42.114
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-7.222
Totale	-49.336

c) Spese generali ed amministrative € -291.781

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

Descrizione	Importo
Compensi Sindaci	-37.846
Compensi ad attuari	-37.332
Spese di assistenza e manutenzione	-34.537
Spese hardware e software	-33.992
Spese consulenza	-32.741
Prestazioni professionali	-22.699
Controllo interno	-13.594
Servizi vari	-11.773
Premi Assicurativi	-11.555
Spese pubblicazione bando di gara	-10.519
Compensi Societa' di Revisione	-9.179
Contratto fornitura servizi	-7.324
Spese di rappresentanza	-6.350
Spese per organi sociali	-4.632
Contributo INPS collaboratori esterni	-4.402
Spese telefoniche	-3.298
Spese varie	-3.141
Rimborso spese sindaci	-2.706
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.519
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-522
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-494
Spese grafiche e tipografiche	-370
Rimborso spese amministratori	-248
Rimborso spese collaboratori esterni	-8
Totale	-291.781

d) Spese per il personale € -270.490

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato	-270.490
Totale	-270.490

e) Ammortamenti € -5.061

La voce si riferisce alla quota di ammortamento delle macchine e attrezzature d'ufficio.

f) Oneri e proventi diversi € 1.228

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	9.364
Altri ricavi e proventi	7
Arrotondamenti attivi	1
Totale	9.372

Oneri

Sopravvenienze passive	-7.249
Oneri bancari	-815
Commissioni e spese bancarie	-78
Arrotondamenti passivi	-2
Totale	-8.144

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
10 Investimenti diretti mobiliari	173.960.334	253.517.484
a) Depositi bancari	36.111.875	109.573.450
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	3	3
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	110.720.551	114.090.960
h) Quote di O.I.C.R.	27.127.905	29.853.071
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	-	-
11 Investimenti diretti immobiliari	219.836.578	224.563.068
a) Cassa e depositi bancari	1.736.449	2.470.850
b) Investimenti in immobili	217.635.330	221.317.751
c) Altre attività della gestione immobiliare	464.799	774.467
20 Investimenti in gestione	872.952.688	744.581.062
a) Depositi bancari	35.740.795	17.454.452
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	411.233.894	312.850.271
d) Titoli di debito quotati	141.280.986	117.943.203
e) Titoli di capitale quotati	267.846.700	283.015.687
f) Titoli di debito non quotati	8.616.535	4.706.614
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.919.502	3.597.223
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	1.388.750	2.895.087
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	2.925.526	2.118.525
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	10.513.250	7.149.531
a) Cassa e depositi bancari	3.573.584	5.621.620
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	28.779	27.528
d) Altre attività della gestione amministrativa	6.910.887	1.500.383
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.277.262.850	1.229.811.145

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
10 Passività della gestione previdenziale	8.128.968	8.135.582
a) Debiti della gestione previdenziale	754.580	1.082.047
b) Altre passività della gestione previdenziale	7.374.388	7.053.535
20 Passività della gestione finanziaria	6.270.702	6.930.479
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.739.214	4.530.811
e) Debiti su operazioni future / forward	531.488	2.399.668
21 Passività della gestione immobiliare	2.398.148	3.507.444
a) Debiti della gestione immobiliare	2.398.148	3.507.444
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.865.973	1.660.413
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.865.973	1.660.413
50 Debiti di imposta	13.223.085	5.911.097
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	1.929.021	1.981.860
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	11.294.064	3.929.237
TOTALE PASSIVITA'	31.886.876	26.145.015
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.245.375.974	1.203.666.130
CONTI D'ORDINE	- 162.165.027	- 150.716.816
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	697.555	651.759
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	27.989
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	4.281.755	3.268.705
Contratti futures	- 4.366.581	4.555.755
Valute da regolare	- 162.866.587	- 159.309.855

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.2 – Conto Economico

	31.12.2017	31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	- 13.096.940	- 12.190.922
a) Contributi per le prestazioni	20.498.776	19.665.516
b) Anticipazioni	- 8.098.540	- 7.566.861
c) Trasferimenti e riscatti	- 6.260.032	- 10.931.044
d) Trasformazioni in rendita	- 1.261.230	- 840.982
e) Erogazioni in forma di capitale	- 17.743.748	- 12.234.149
f) Premi per prestazioni accessorie	- 272.517	- 283.402
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 383	-
i) Altre entrate previdenziali	40.734	-
15 Risultato della gestione immobiliare	9.706.091	9.831.345
a) Risultato di gestione	5.240.759	13.442.427
b) Plusvalenze da valutazione immobili	9.550.000	1.748.000
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 3.325.111	- 3.405.855
d) Imposte e tasse	- 1.759.557	- 1.953.227
20 Risultato della gestione finanziaria	61.328.671	26.477.020
a) Dividendi e interessi	15.943.780	15.970.734
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	45.384.891	10.506.286
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.829.641	- 1.913.935
a) Società di gestione	- 1.667.268	- 1.675.216
b) Banca Depositaria	- 134.042	- 120.886
c) Altri oneri di gestione	- 28.331	- 117.833
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	59.499.030	24.563.085
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.145.191	- 1.004.997
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 189.157	- 174.553
c) Spese generali ed amministrative	- 455.702	- 347.267
d) Spese per il personale	- 506.526	- 476.066
e) Ammortamenti	- 8.915	- 6.882
g) Oneri e proventi diversi	15.109	229
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	54.962.990	21.198.511
80 Imposta sostitutiva	- 13.253.146	- 5.987.389
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 1.929.021	- 1.981.860
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 11.324.125	- 4.005.529
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	41.709.844	15.211.122

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.3 – Nota Integrativa

6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2017 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Allianz Global Investors Italia SGR Spa con delega a AGI France	167.169.129
PIMCO Europe Limited	132.134.826
Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario	128.435.469
Vontobel Asset Management S.A.	99.906.268
Gestione diretta a cura del Fondo	78.239.783
Amundi S.G.R. S.p.A ex Pioneer Investment Management SGR Spa	68.073.149
State Street Global Advisors Limited	62.744.924
Groupama SGR Spa mandato Azionario Euro Small Cap	56.081.027
Amundi S.G.R. S.p.A.	55.986.609
Franklin Templeton Investment Management Limited	53.467.811
AXA Investment Managers UK Ltd	42.716.974
Generali Investments Europe Spa	-4.884
Totale investimenti mobiliari	944.951.085

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BANCA D' ITALIA	IT0004991763	I.G - TCapitale NQ IT	15.000.000	1,72
2	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	IT0004626963	I.G - OICVM IT	12.520.925	1,44
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.629.155	1,33
4	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.533.633	1,32
5	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008 CL.A	IT0004327232	I.G - OICVM IT	11.353.062	1,30
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.175.903	1,17
7	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.973.623	1,14
8	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.780.954	1,12
9	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.545.838	1,10
10	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.514.851	1,09
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.056.297	1,04
12	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.932.532	1,03
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.276.168	0,95
14	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.091.081	0,93
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.929.095	0,91
16	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.815.182	0,90
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.339.773	0,84
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.576.917	0,76
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.286.232	0,72
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.214.242	0,71
21	CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.143.676	0,71
22	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.121.764	0,70
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.025.510	0,69
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.995.763	0,69
25	BUONI ORDINARI DEL TES 31/01/2018 ZERO COUPON	IT0005274995	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.480.110	0,63
26	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.473.735	0,63
27	SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES0000012852	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.305.910	0,61
28	BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2018 ZERO COUPON	IT0005311854	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.239.832	0,60
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.212.827	0,60
30	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.049.095	0,58
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.992.196	0,57
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.769.108	0,55
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.581.330	0,53
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.501.127	0,52
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.371.908	0,50
36	FMS WERTMANAGEMENT 03/08/2018 3	DE000A1K0GG5	I.G - TDebito Q UE	4.186.059	0,48
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.103.663	0,47
38	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.068.644	0,47
39	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2018 ZERO COUPON	IT0005281933	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.014.000	0,46
40	BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2018 ZERO COUPON	IT0005278327	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.011.600	0,46
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.009.840	0,46
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.990.000	0,46
43	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.949.839	0,45
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.758.150	0,43
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.747.572	0,43
46	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.692.006	0,42
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.608.164	0,41
48	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.511.493	0,40
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.510.574	0,40
50	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.453.736	0,40

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	215.194.698	164.604.079	31.435.117	0	411.233.894
Titoli di Debito quotati	10.234.455	97.316.611	33.444.651	285.269	141.280.986
Titoli di Capitale quotati	25.089.257	156.040.658	84.724.437	1.992.348	267.846.700
Titoli di Debito non quotati	42.042	3.762.784	4.811.709	0	8.616.535
Titoli di Capitale non quotati	15.000.000	0	0	0	15.000.000
Quote di OICR	23.873.986	0	0	0	23.873.986
Quote di OICR non quotati	3.253.919	0	0	0	3.253.919
Depositi bancari	71.852.670	0	0	0	71.852.670
Totale	364.541.027	421.724.132	154.415.914	2.277.617	942.958.690

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	370.886.520	122.940.109	213.554.061	61.792.943	769.173.633
USD	32.144.044	11.273.770	63.302.997	3.443.742	110.164.553
JPY	0	0	10.319.741	1.373.064	11.692.805
GBP	6.566.748	1.667.150	6.968.650	284.859	15.487.407
CHF	0	0	3.825.748	44.428	3.870.176
SEK	0	7.661.810	828.844	1.014.101	9.504.755
DKK	0	6.354.682	945.822	1.888.748	9.189.252
NOK	0	0	404.219	331.401	735.620
CAD	228.193	0	4.249.173	1.267.712	5.745.078
AUD	1.408.389	0	3.798.355	94.429	5.301.173
HKD	0	0	612.610	0	612.610
SGD	0	0	848.368	979	849.347
NZD	0	0	150.258	224.559	374.817
Altre valute	0	0	165.759	91.705	257.464
Totale	411.233.894	149.897.521	309.974.605	71.852.670	942.958.690

Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	29/12/2017	03/01/2018	550.000	EUR	1,0000	881.623
ISRA VISION AG	DE0005488100	28/12/2017	02/01/2018	1.500	EUR	1,0000	314.018
MERCK SHARP & DOHME CORP 30/06/2019 5	US589331AN70	30/12/2017	02/01/2018	70.000	USD	1,2008	1.457
STATE OF ISRAEL 30/06/2023 3,15	US4651387M19	30/12/2017	02/01/2018	500.000	USD	1,2008	6.558
US TREASURY N/B 31/12/2021 2	US912828U816	31/12/2017	02/01/2018	4.000.000	USD	1,2008	33.311
Totale							1.236.967

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2018 ZERO COUPON	IT0005281933	28/12/2017	02/01/2018	4.000.000	EUR	1,0000	-4.013.680
BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2018 ZERO COUPON	IT0005311854	29/12/2017	02/01/2018	230.000	EUR	1,0000	-230.457
Totale							-4.244.137

Contratti derivati e forward detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti futures su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BUND FUTURE Mar18	CORTA	-10.994.240
EURO STOXX 50 Mar18	LUNGA	314.370
JPN 10Y BOND(OSE) Mar18	LUNGA	10.031.929
EURO-BUND FUTURE Mar18	CORTA	-808.400
EURO-BUND FUTURE Mar18	CORTA	-2.910.240
Totale		-4.366.581

Alla data del 31 dicembre 2017 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti forward stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	8.437.786	1,5353	-5.496.034
AUD	LUNGA	1.020.000	1,5353	664.387
CAD	CORTA	11.811.432	1,5045	-7.850.735
CAD	LUNGA	3.970.000	1,5045	2.638.750
CHF	CORTA	4.587.792	1,1702	-3.920.687
CHF	LUNGA	2.180.000	1,1702	1.863.009
DKK	CORTA	136.256.124	7,4454	-18.300.712
DKK	LUNGA	70.251.765	7,4454	9.435.593
GBP	CORTA	14.978.846	0,8877	-16.874.721
GBP	LUNGA	2.240.000	0,8877	2.523.517
HKD	CORTA	4.068.503	9,3871	-433.417
JPY	CORTA	2.009.571.674	135,2701	-14.855.993
JPY	LUNGA	508.000.000	135,2701	3.755.449
NOK	CORTA	5.984.231	9,8218	-609.284
NZD	CORTA	487.504	1,6884	-288.737
PLN	CORTA	10.000	4,1725	-2.397
SEK	CORTA	92.229.169	9,8315	-9.380.987
SEK	LUNGA	575.000	9,8315	58.485
SGD	CORTA	938.742	1,6048	-584.977
USD	CORTA	161.757.282	1,2008	-134.707.929
USD	LUNGA	35.424.600	1,2008	29.500.833
Totale				-162.866.587

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di Stato e di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente

finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,312	8,467	6,863	-
Titoli di Debito quotati	3,299	4,776	4,247	7,892
Titoli di Debito non quotati	0,500	3,088	15,676	-

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	600.000	EUR	615.012
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	32.520	EUR	90.080
INTESA SANPAOLO-RSP	IT0000072626	35.571	EUR	94.619
BANKINTER SA	ES0113679137	13.388	EUR	105.819

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Di seguito si espone il riepilogo degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-306.762.772	175.804.729	-130.958.043	482.567.501
Titoli di Debito quotati	-116.569.957	86.196.175	-30.373.782	202.766.132
Titoli di Capitale quotati	-223.949.409	272.372.855	48.423.446	496.322.264
Titoli di Debito non quotati	-8.544.276	1.628.448	-6.915.828	10.172.724
Titoli di Capitale non quotati	-15.000.000	-	-15.000.000	15.000.000
TOTALI	-670.826.414	536.002.207	-134.824.207	1.206.828.621

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	Sul volume negoziato
Titoli di Stato	401	564	965	482.567.501	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	202.766.132	0,000
Titoli di Capitale quotati	73.942	199.288	273.230	496.322.264	0,055
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	10.172.724	0,000
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	15.000.000	0,000
Totale	74.343	199.852	274.195	1.206.828.619	0,023

Di seguito si forniscono informazioni sulle singole voci dell'attivo:

10 - Investimenti diretti mobiliari 173.960.334

a) Depositi bancari € 36.111.875

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria e presso Intesa Sanpaolo Spa e Fideuram Spa, a fronte di un accordo trilaterale tra le tre banche ed il Fondo. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

e) Titoli di capitale quotati € 3

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3
Totale	3

g) Titoli di capitale non quotati € 110.720.551

Nella voce in esame è inserito il valore delle S.r.l. agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	4.983.498
PUCCIARELLA S.r.l.	7.600.281
RISERVO S.r.l.	2.592.967
TREQUANDA S.r.l.	11.881.207
Valore società agricole (A)	27.057.953
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	20.062.598
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	48.600.000
Valore società immobiliari (B)	68.662.598
BANCA D'ITALIA (C)	15.000.000
Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)	110.720.551

h) Quote di O.I.C.R. € 27.127.905

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	27.127.905
Totale	27.127.905

11 - Investimenti diretti immobiliari € 219.836.578**a) Cassa e depositi bancari € 1.736.449**

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

Descrizione	Importo
Depositi bancari	1.736.243
Cassa	206
Totale	1.736.449

b) Investimenti in immobili € 217.635.330

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili di proprietà del Fondo.

Si riportano nelle tabelle che seguono i dati relativi agli immobili, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso.

Beni immobili – Fabbricati urbani

SEZIONE 2			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2016	2017	2017	2017	VAL.COMM2017
504	Milano	Via Pinerolo, 72	10,596,000			10,876,000	280,000
508	Milano	Via Andegari, 18	30,084,000			31,912,000	1,828,000
510	Milano	Via Borromei, 9	10,202,000			11,448,000	1,246,000
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	615,644			606,713	8,931-
512	Milano	Via Brera, 10	12,520,000			15,757,000	3,237,000
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	673,993			659,703	14,290-
527	Milano	Via Manara, 15/17	18,351,000		3,449,000	14,783,000	119,000-
528	Monza	Via Ambrosini, 3	606,000			581,000	25,000-
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	1,152,000		178,000	969,000	5,000-
540	Milano	Via F. Albini, 3	275,000			268,000	7,000-
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	34,200			33,600	600-
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	921,000		185,000	672,000	64,000-
553	Milano	Papa-Birilli-De Grada	8,848,000		2,215,500	6,371,000	261,500-
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	667,000		342,000	321,000	4,000-
561	Bergamo	Via Goisis, 1- fabbricato A	5,850			5,850	-
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	140,000			129,000	11,000-
567	Milano	Via Solari 19-Montevideo 9	570,000		310,000	228,000	32,000-
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	43,571,000			45,557,000	1,986,000
572	Milano	Via A.Mauri, 6	6,503,000			6,650,000	147,000
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	46,000		21,000	25,000	-
575	Milano	Via Zuretti, 25	3,288,000		807,000	2,417,000	64,000-
576	Vimercate	Via Cremagnani, 15/4	35,000			35,000	-
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	2,984,000			2,598,000	386,000-
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	5,971,000		761,760	5,087,000	122,240-
583	Brescia	Via Corsica, 305	11,191,000		405,000	10,326,000	460,000-
584	Como	Salita Cappuccini, 20	928,000		226,000	678,000	24,000-
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	1,516,000			1,435,000	81,000-
587	Cesate	Via Romano, 32	1,046,000			996,000	50,000-
591	Cesano Boscone	Via Roma ang. Via Milano	709,000			680,000	29,000-
592	Figino Serenza	Via Crocefisso, 20	593,000			571,000	22,000-
593	Lecco	V.le Turati, 98	766,000		180,000	561,000	25,000-
595	Oggiono	P.za Sironi, 8	1,377,000		227,000	1,110,000	40,000-
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	174,000			166,000	8,000-
662	Liscate	Via Don Sturzo	17,000			17,000	-
666	Lecco	Via Amendola	8,502,000			7,826,000	676,000-
667	Gessate	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	1,109,000			814,000	295,000-
669	Varedo	Via Umberto I	1,397,000			1,304,000	93,000-
670	Verbania	C.so Cobianchi	3,129,000		244,000	2,691,000	194,000-
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	20,632,000			21,033,000	401,000
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	5,250,000			5,675,000	425,000
1311	Meda	Via Solferino, 3	318,000			302,000	16,000-
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	24,411			24,411	-
1009	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1,997,567			1,927,905	69,662-
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	68,471			68,471	-
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	108,958		64,304	44,060	594-
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	363,789			324,493	39,296-
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	859,758		291,746	501,922	66,090-
697	Trequanda (%comp.)	Via Taveme (ristorante)	274,479			267,930	6,549-
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	306,631			301,272	5,359-
SEZIONE 2			221,317,751	-	9,907,310	217,635,330	6,224,889

Beni immobili – Destinazione d'uso

Sezione 2

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	di cui Sezione II
destinazioni d'uso		
Appartamenti	732	332
Portinerie - locali uso comune	52	31
Vari	118	93
Uffici bancari	22	8
Negozi	99	67
Box	766	314
Laboratori	3	2
Magazzini	58	23
Posti macchina coperti	191	113
Posti macchina scoperti	88	24
Sottonegozi	58	36
Uffici	201	96
Totali	2.388	1.139

Beni immobili – Distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati totali	% Mq. effettivi su totale
Milano città	460	38.012	50,52%
Milano provincia	94	3.726	4,95%
Bergamo	11	2.356	3,13%
Brescia	190	9.365	12,45%
Como e provincia	18	986	1,31%
Lecco e provincia	91	6.157	8,18%
Monza e Brianza provincia	22	1.528	2,03%
Novara	34	1.018	1,35%
Varese e provincia	74	6.545	8,70%
Verbania	23	2.338	3,11%
altre provincie (SI. PI. AL)	122	3.213	4,27%
Totali	1.139	75.244	100,00%

c) Altre attività della gestione immobiliare € 464.799

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	2.184.912	-
Fondo affitti inesigibili	-1.918.112	-
Crediti verso società		20.949
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
Crediti verso Sezione I		51.066
Altre attività della gestione immobiliare		125.352
Totale		464.799

20 - Investimenti in gestione € 872.952.688**a) Depositi bancari € 35.740.795**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare. la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 411.233.894

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	215.194.698
Titoli di Stato altri Paesi UE	164.604.079
Titoli di Stato Paesi OCSE	31.435.117
Totale	411.233.894

d) Titoli di debito quotati € 141.280.986

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	10.234.455
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	97.316.611
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	33.444.651
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	285.269
Totale	141.280.986

e) Titoli di capitale quotati € 267.846.700

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	25.089.257
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	156.040.658
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	84.724.437
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	1.992.348
Totale	267.846.700

f) Titoli di debito non quotati € 8.616.535

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	42.042
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	3.762.784
Titoli di debito non quotati altri Paesi OCSE	4.811.709
Totale	8.616.535

l) Ratei e risconti attivi € 3.919.502

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 1.388.750

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	1.236.967
Crediti per dividendi da incassare	151.783
Totale	1.388.750

o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 2.925.526

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni future e forward in essere al termine dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Crediti su operazioni forward pending	2.164.316
Margini positivi su operazioni future	761.210
Totale	2.925.526

40 - Attività della gestione amministrativa € 10.513.250**a) Cassa e depositi bancari € 3.753.584**

La voce si compone dei depositi di conto corrente di pertinenza della Sezione II. nonché delle competenze maturate sugli stessi e non liquidate:

Descrizione	Importo
State Street Bank GmbH n. 000001021432	3.573.584
Totale	3.573.584

c) Immobilizzazioni materiali € 28.779

La voce si riferisce a macchine e attrezzature d'ufficio acquistate nel corso dell'esercizio.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 6.910.887

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Sezione I	6.910.887
Totale	6.910.887

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 8.128.968

a) Debiti della gestione previdenziale € 754.580

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

Descrizione	Importo	
Fondo accantonamento rivalutazione prestazioni in c/capitale		40.596
Consistenza al 31/12/2016	40.596	
Incremento anno 2017	-	
Utilizzo anno 2017	-40.596	
Consistenza al 31/12/2017	-	
Contributi da riconciliare		1.647
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale		752.933
Totale		754.580

I debiti verso l'Erario sono stati versati alle scadenze di legge.

b) Altre passività della gestione previdenziale € 7.374.388

La voce è costituita dal fondo accantonamento premi invalidità e premorienza il cui saldo risulta dal dettaglio di seguito esposto:

Descrizione	Importo	
Consistenza al 31/12/2016	7.053.536	
Incremento anno 2017	320.852	
Utilizzo anno 2017	-	
Consistenza al 31/12/2017		7.374.388

20 - Passività della gestione finanziaria € 6.270.702

d) Altre passività della gestione finanziaria € 5.739.214

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni acquisto titoli da regolare	4.244.137
Debiti per commissioni di overperformance	1.065.665
Debiti per commissioni di gestione	400.098
Debiti per commissioni banca depositaria	23.674
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	5.640
Totale	5.739.214

e) Debiti su operazioni future / forward € 531.488

La voce rappresenta il valore delle posizioni debitorie sui contratti future/forward in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

21 – Passività della gestione immobiliare € 2.398.148**a) Debiti della gestione immobiliare € 2.398.148**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali contanti inquilini	1.518.452
Debiti v.so fornitori	415.971
Anticipi su vendite immobiliari	292.500
F.do acc.to tfr custodi	154.040
C/in sospeso – movim. da regolarizzare	16.235
Ratei passivi gestione immobiliare	950
Totale	2.398.148

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.865.973**b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.865.973**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso altra sezione del Fondo	1.753.014
Debiti verso Gestori	79.625
Altri debiti	32.262
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati	1.072
Totale	1.865.973

50 – Debiti di imposta € 13.223.085

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2017 dei debiti per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione II. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-a	1.929.021
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	11.294.064
Totale	13.223.085

L'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio sul risultato della gestione non immobiliare è stato determinato in misura pari all'20%, secondo quanto previsto dalla legge di Stabilità per il 2015 (Legge 190 del 23/12/2014).

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.245.375.974

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione II. pari a € 1.277.262.850. ed il totale delle passività. pari a € 31.886.876.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 49 dello Statuto. determinata in € 446.189,76.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	697.555
Imprese costruzione – garanzie diverse	88.831
Impegno al pagamento di rendite	4.281.755
Contratti futures	-4.366.581
Valute da regolare	-162.866.587
Totale	-162.165.027

6.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -13.096.940

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale risulta dalle voci di seguito commentate:

a) Contributi per le prestazioni € 20.498.776

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR	9.306.492
Contributo ordinario a carico azienda	10.787.972
Trasferimenti in ingresso	131.795
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	593.369
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	-320.852
Totale	20.498.776

b) Anticipazioni € -8.098.540

L'importo della voce è dato dalle erogazioni a titolo di anticipazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti € -6.260.032

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-2.387.118
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-2.164.309
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-1.708.605
Totale	-6.260.032

Si riporta, di seguito, la distinzione tra le possibili forme di riscatto delle singole posizioni:

I riscatti immediati si riferiscono alle prestazioni erogate quando il lavoratore ha diritto all'erogazione del riscatto per cause diverse nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione e per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per motivazioni diverse da quelle prima illustrate.

I riscatti parziali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DISOCCUPAZIONE (per un periodo compreso tra 12 2 48 mesi), AVVIO PROCEDURE DI MOBILITA' (da parte del datore di lavoro), AVVIO PROCEDURE DI CASSA INTEGRAZIONE GUADAGNI STRAORDINARIA A ZERO ORE (da parte del datore di lavoro).

I riscatti totali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DECESSO, INVALIDITA' PERMANENTE (riduzione capacità lavorativa a meno di 1/3), DISOCCUPAZIONE (per un periodo superiore a 48 mesi).

I trasferimenti in uscita sono dati dagli importi erogati ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

d) Trasformazioni in rendita € -1.261.230

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di rendita agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale € -17.743.748

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di capitale agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza € -272.517

La voce consiste nell'ammontare dei premi pagati nell'esercizio alla compagnia con la quale il Fondo ha stipulato una polizza di copertura dal rischio di invalidità e premorienza.

h) Altre uscite previdenziali € -383

La voce consiste nella rilevazione di una sopravvenienza passiva.

i) Altre entrate previdenziali € 40.734

La voce consiste nella rilevazione di una sopravvenienza attiva.

15 - Risultato della gestione immobiliare € 9.706.091

a) Risultato di gestione € 5.240.759

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione attivi	7.606.190
Plusvalenze vendite immobiliari	1.318.716
Recuperi spese da inquilini	976.216
Recupero imposta di registro	79.448
Sopravvenienze attive immobiliari	68.160
Rimborsi assicurativi	21.560
Interessi ritardato pagamento	16.358
Recuperi spese legali	14.337
Interessi su depositi cauzionali	-1.015
Spese straordinarie non recuperabili	-2.114
Spese e commissioni bancarie	-3.977
Minusvalenze su vendite immobiliari	-28.400
Accantonamento affitti inesigibili	-114.779
Spese legali	-142.929
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-199.286
Spese ordinarie recuperabili	-700.516
Spese condominiali	-850.169

Descrizione	Importo
Costi del personale non recuperabili	-901.858
Spese ordinarie non recuperabili	-1.915.183
Totale	5.240.759

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 9.550.000

L'importo della voce è dato al maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -3.325.111

L'importo della voce è dato al minor valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

d) Imposte e tasse € -1.759.557

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-1.579.313
Imposta di registro	-162.979
Imposta di bollo e altre	-17.265
Totale	-1.759.557

20 - Risultato della gestione finanziaria € 61.328.671

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 15.943.780

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	7.359.529
Titoli di debito quotati	2.306.813
Titoli di debito non quotati	138.128
Titoli di capitale quotati	5.520.301
Titoli di capitale non quotati	680.000
Depositi bancari	-60.991
Totale	15.943.780

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 45.384.891

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato o organismi internazionali	-4.554.458
Titoli di debito quotati	-1.250.976
Titoli di capitale quotati	34.433.841
Titoli di debito non quotati	-527.174
Titoli di capitale non quotati	-4.798.914
Quote di O.I.C.R.	4.044.751
Futures	-167.226
Depositi bancari	-1.591.747
Risultato gestione cambi	13.524.875
Risultato gestione cambi gestione immobiliare diretta	-50.099
Commissioni di negoziazione	-274.195
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-142.283
Sopravvenienze passive	-13.790
Altri proventi	6.599.407
Sopravvenienze attive	152.879
Totale	45.384.891

Di seguito si fornisce il dettaglio del risultato dei titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	160.771
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-4.959.685
Adeguamento valore commerciale Banca D'Italia	0
Totale	-4.798.914

40 - Oneri di gestione € -1.829.641

a) Società di gestione € -1.667.268

La voce è data dal costo per commissioni riconosciute ai gestori nell'esercizio, così suddivise:

Gestore	Commissioni di base	Commissioni di performance
PIMCO Europe Limited	-247.394	42.562
Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario	-183.270	-
Groupama SGR Spa mandato Azionario	-181.079	-
State Street Global Advisors Limited	-175.190	-222.695
Allianz Global Investors Italia SGR Spa	-162.331	-
AXA Investment Managers UK Ltd	-149.946	-
Amundi S.G.R. S.p.A. ex Pioneer Investment Management SGR Spa	-125.386	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	-91.349	-
Amundi S.G.R. S.p.A.	-74.029	-
Lazard Frères Gestion SAS	-63.787	-
Generali Investments Europe Spa	-26.713	-
Vontobel Asset Management S.A.	-6.661	-
Totale	-1.487.135	-180.133

b) Banca Depositaria € -134.042

Trattasi dell'ammontare riconosciuto alla Banca Depositaria per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

c) Altri oneri di gestione € -28.331

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di Eurizon Capital SGR Spa per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -1.145.191

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo, complessivamente negativo, della gestione amministrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -189.157

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione 2 dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Previnet Spa – contabilità generale. amministrazione investimenti mobiliari	-175.638
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-13.519
Totale	-189.157

c) Spese generali ed amministrative € -455.702

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

Descrizione	Importo
Compensi Sindaci	-70.844
Spese di assistenza e manutenzione	-64.650
Spese hardware e software	-63.629
Prestazioni professionali	-40.990
Spese consulenza	-35.844
Controllo interno	-25.446
Servizi vari	-22.037
Premi Assicurativi	-21.631
Spese pubblicazione bando di gara	-19.690
Compensi Societa' di Revisione	-17.182
Contratto fornitura servizi	-13.709
Spese di rappresentanza	-11.887
Contributo annuale Covip	-9.934
Spese per organi sociali	-8.671
Spese telefoniche	-6.174
Spese varie	-5.881
Rimborso spese sindaci	-5.066
Cancelleria. stampati. materiale d'ufficio	-4.716
Contributo INPS collaboratori esterni	-4.646
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-978
Abbonamenti. libri e pubblicazioni	-925
Spese grafiche e tipografiche	-692
Rimborso spese amministratori	-464
Rimborso spese collaboratori esterni	-16
Totale	-455.702

d) Spese per il personale € -506.526

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa San Paolo Spa	-506.526
Totale	-506.526

e) Ammortamenti € -8.915

La voce si riferisce alla quota di ammortamento delle macchine e attrezzature d'ufficio.

f) Oneri e proventi diversi € 15.109

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	15.283
Altri ricavi e proventi	13
Totale	15.296

Oneri

Oneri bancari	-146
Commissioni e spese bancarie	-39
Arrotondamenti passivi	-2
Totale	-187

80 – Imposta sostitutiva € -13.253.146

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-1.929.021
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	-11.324.125
Totale	-13.253.146

6.3 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

Comparto GARANTITO

6.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
10 Investimenti diretti mobiliari	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	-	-
11 Investimenti diretti immobiliari	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Investimenti in immobili	-	-
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-
20 Investimenti in gestione	4.894.291	4.287.992
a) Depositi bancari	963.787	155.641
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.730.408	3.848.833
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	111.592	170.324
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	8.839	34.716
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	79.665	78.478
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	-	-
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 ATTIVITA'	4.894.291	4.287.992

6.3.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	111.662	4.290
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	111.662	4.290
e) Debiti su operazioni future / forward	-	-
21 Passività della gestione immobiliare	-	-
a) Debiti della gestione immobiliare	-	-
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	2.841	702
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	2.841	702
TOTALE PASSIVITA'	114.503	4.992
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	4.779.788	4.283.000
CONTI D'ORDINE	-	-
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	-	-
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

6.3.2 – Conto Economico

	31.12.2017	31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	476.481	443.931
a) Contributi per le prestazioni	510.579	505.087
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	12.570
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 34.098	- 48.586
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	-	-
a) Risultato di gestione	-	-
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	41.526	29.097
a) Dividendi e interessi	56.746	70.257
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 15.220	- 41.160
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 18.378	- 16.747
a) Società di gestione	- 17.657	- 16.102
b) Banca Depositaria	- 721	- 645
c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	23.148	12.350
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Oneri e proventi diversi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	499.629	456.281
80 Imposta sostitutiva	- 2.841	- 702
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 2.841	- 702
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	496.788	455.579

6.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	363.599.689		4.283.000
a) Quote emesse	43.276.766	510.579	
b) Quote annullate	-2.892.917	-34.098	
c) Variazione valore quote		20.307	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			496.788
Quote in essere alla fine dell'esercizio	403.983.538		4.779.788

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 11.779.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 11.832.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 476.481, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

6.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 4.894.291

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	4.703.130
TOTALE	4.703.130

Il totale di € 4.703.130 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 126 e sottratti i crediti previdenziali relativi a contributi del mese di dicembre 2017 per € 79.625.

Depositi bancari

€ 963.787

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 963.787.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1.65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	528.184	13.75
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1.2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	513.935	13.38
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 .65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	488.630	12.72
4	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	255.074	6.64
5	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2.25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	222.798	5.80
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 .45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	202.695	5.28
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 .9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	201.591	5.25
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 .4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.460	5.24
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 .35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	201.413	5.24
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 .2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	200.420	5.22
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 .25	IT0005312142	I.G - TStato Org.Int Q IT	155.663	4.05
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4.4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	121.738	3.17
13	BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4.25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	120.962	3.15
14	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2.2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	108.511	2.82
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	106.355	2.77
16	CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.979	2.63
17	UBS ETF MSCI EMU	LU0147308422	I.G - OICVM UE	65.890	1.71
18	UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	I.G - OICVM UE	45.702	1.19

Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	21/12/2017	04/01/2018	100.000	EUR	1.0000	-106.855
Totale							-106.855

Posizioni detenute in contratti derivati

Non si segnalano contratti derivati alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	TOTALE
Titoli di Stato	2.848.584	881.824	3.730.408
Quote di OICR	-	111.592	111.592
Depositi bancari	963.787	-	963.787
Totale	3.812.371	993.416	4.805.787

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	3.730.408	111.592	963.370	4.805.370
USD	-	-	417	417
Totale	3.730.408	111.592	963.787	4.805.787

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3.971	4.585

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

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-5.279.171	5.385.333	106.162	10.664.504
Quote di OICR	-145.669	215.009	69.340	360.678
Totali	-5.424.840	5.600.342	175.502	11.025.182

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	10.664.504	0.000
Quote di OICR	7	43	50	360.678	0.014
Totale	7	43	50	11.025.182	0.000

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

Ratei e risconti attivi **€ 8.839**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria **€ 79.665**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende per € 79.625 i crediti previdenziali per i contributi del mese di dicembre 2017 e per € 40 i crediti per commissioni di retrocessione.

PASSIVITA'

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 111.662**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 111.662**

La voce è rappresentata da debiti per commissioni di gestione e di banca depositaria, come riportato di seguito:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni acquisto titoli da regolare	106.855
Debiti per commissioni di gestione	4.681
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	126
Totale	111.662

50 - Debiti di imposta **€ 2.841**

Si tratta del debito d'imposta, maturato al termine dell'esercizio, calcolato secondo la normativa vigente sulla variazione del patrimonio del Fondo.

6.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 476.481

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

€ 510.579

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2017.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2017, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	-
Azienda	-
TFR	510.579
TOTALE	510.579

e) Erogazioni in forma di capitale € -34.098

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di capitale agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

20 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 41.526

Il saldo, complessivamente positivo, è suddiviso tra le voci 20 a) e b) nel seguente modo:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	49.741	-25.889
Quote di OICR	7.005	10.659
Depositi bancari	-	-8
Commissioni di negoziazione	-	-50
Commissioni di retrocessione	-	130
Altri costi	-	-62
Totale	56.746	-15.220

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione**€ -18.378**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-8.980	-	-8.980
Generali Italia S.p.A.	-8.677	-	-8.677
Totale	-17.657	-	-17.657

La voce b) Banca depositaria (€ 721) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017.

80 – Imposta sostitutiva**€ -2.841**

Trattasi del costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio in esame calcolato in misura pari all'20% della variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla legge di Stabilità per il 2015 (Legge 190 del 23/12/2014).

7 - ALLEGATI

Informazioni sulle partecipazioni del Fondo

Partecipazioni nelle società immobiliari

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 181.841.000 e sono rappresentativi delle società immobiliari e delle società cui sono state conferite dal 1° novembre 2006 le attività agricole per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

La valutazione delle otto società immobiliari del Fondo - ivi comprese le società oggetto del conferimento delle aziende agricole - basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Real Estate S.p.a. nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una minusvalenza di € 5.342.000.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società, delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2017:

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.

Azienda agricola Le Rene S.r.l.

Azienda agricola Pucciarella S.r.l.

Azienda agricola Riservo S.r.l.

Azienda agricola Trequanda S.r.l.

FP New York LLC

SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2017

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	09741900154
Numero Rea	MILANO 1314191
P.I.	09741900154
Capitale Sociale Euro	14.500.000 i.v.
Forma giuridica	Società a Responsabilità limitata
Settore di attività prevalente (ATECO)	682001
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2017	31-12-2016
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
II - Immobilizzazioni materiali	14.800.351	15.384.109
Totale immobilizzazioni (B)	14.800.351	15.384.109
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	53.416	61.497
esigibili oltre l'esercizio successivo	731	731
Totale crediti	54.147	62.228
IV - Disponibilità liquide	3.772.315	2.914.672
Totale attivo circolante (C)	3.826.462	2.976.900
Totale attivo	18.626.813	18.361.009
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	14.500.000	14.500.000
IV - Riserva legale	678.183	668.290
VI - Altre riserve	-	(1)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	3.014.827	2.826.869
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	229.506	197.851
Totale patrimonio netto	18.422.516	18.193.009
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	7.925	10.645
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	123.842	84.429
esigibili oltre l'esercizio successivo	70.524	70.524
Totale debiti	194.366	154.953
E) Ratei e risconti	2.006	2.402
Totale passivo	18.626.813	18.361.009

Conto Economico

	31-12-2017	31-12-2016
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.578.718	1.486.779
5) altri ricavi e proventi		
altri	8.701	58.433
Totale altri ricavi e proventi	8.701	58.433
Totale valore della produzione	1.587.419	1.545.212
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	460	-
7) per servizi	255.473	234.699
9) per il personale		
a) salari e stipendi	53.410	54.675
b) oneri sociali	13.200	13.510
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	7.206	5.811
c) trattamento di fine rapporto	3.094	3.071
e) altri costi	4.112	2.740
Totale costi per il personale	73.816	73.996
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	583.757	583.757
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	583.757	583.757
Totale ammortamenti e svalutazioni	583.757	583.757
14) oneri diversi di gestione	297.340	307.898
Totale costi della produzione	1.210.846	1.200.350
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	376.573	344.862
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	226	(154)
Totale proventi diversi dai precedenti	226	(154)
Totale altri proventi finanziari	226	(154)
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	78	392
Totale interessi e altri oneri finanziari	78	392
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	148	(546)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	376.721	344.316
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	147.215	146.465
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	147.215	146.465
21) Utile (perdita) dell'esercizio	229.506	197.851

VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE I

S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2017

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	03947610964
Numero Rea	MILANO 1714136
P.I.	03947610964
Capitale Sociale Euro	9.384.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	681000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2017	31-12-2016
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	20.891	20.128
II - Immobilizzazioni materiali	28.938.500	30.058.700
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	28.959.391	30.078.828
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	412.611	74.763
esigibili oltre l'esercizio successivo	355	0
Totale crediti	412.966	74.763
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	463.054	1.045.774
Totale attivo circolante (C)	876.020	1.120.537
D) Ratei e risconti	0	0
Totale attivo	29.835.411	31.199.365
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	9.384.000	9.384.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	13.443.582	13.443.582
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.876.800	1.876.800
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	7.764	7.764
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	1.967.555	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(244.718)	1.967.555
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	26.434.983	26.679.701
B) Fondi per rischi e oneri	3.300.650	3.428.051
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	99.778	1.091.132
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	481
Totale debiti	99.778	1.091.613
E) Ratei e risconti	0	0
Totale passivo	29.835.411	31.199.365

Conto Economico

	31-12-2017	31-12-2016
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.489.590	1.456.223
5) altri ricavi e proventi		
altri	736	4.427.573
Totale altri ricavi e proventi	736	4.427.573
Totale valore della produzione	1.490.326	5.883.796
B) Costi della produzione		
7) per servizi	188.070	273.721
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.128.778	2.251.909
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.578	11.509
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.120.200	2.240.400
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.128.778	2.251.909
14) oneri diversi di gestione	357.703	379.363
Totale costi della produzione	1.674.551	2.904.993
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(184.225)	2.978.803
C) Proventi e oneri finanziari		
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	0	0
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(184.225)	2.978.803
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	60.493	1.011.248
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	60.493	1.011.248
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(244.718)	1.967.555

VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II

S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2017

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	03947640961
Numero Rea	MILANO 1714138
P.I.	03947640961
Capitale Sociale Euro	7.955.265 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	681000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2017	31-12-2016
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	17.397	27.393
II - Immobilizzazioni materiali	46.725.000	76.276.484
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	46.742.397	76.303.877
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	413.601	614.048
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.182	3.182
Totale crediti	416.783	617.230
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	1.108.370	4.100.925
Totale attivo circolante (C)	1.525.153	4.718.155
D) Ratei e risconti	0	0
Totale attivo	48.267.550	81.022.032
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	7.955.265	7.955.265
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	55.346.157	70.500.273
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.591.053	1.591.053
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	303.246	303.246
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(18.473.739)	(1.154.118)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	46.721.982	79.195.719
B) Fondi per rischi e oneri	495.522	725.605
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	51.076	144.152
esigibili oltre l'esercizio successivo	971.601	956.556
Totale debiti	1.022.677	1.100.708
E) Ratei e risconti	27.369	0
Totale passivo	48.267.550	81.022.032

Conto Economico

	31-12-2017	31-12-2016
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.738.267	2.890.460
5) altri ricavi e proventi		
altri	6.800	87.477
Totale altri ricavi e proventi	6.800	87.477
Totale valore della produzione	2.745.067	2.977.937
B) Costi della produzione		
7) per servizi	431.907	440.203
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	19.399.291	2.993.563
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	9.997	11.311
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.512.981	2.982.252
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	16.876.313	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	19.399.291	2.993.563
14) oneri diversi di gestione	1.387.606	697.854
Totale costi della produzione	21.218.804	4.131.620
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(18.473.737)	(1.153.683)
C) Proventi e oneri finanziari		
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	2	435
Totale interessi e altri oneri finanziari	2	435
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(2)	(435)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(18.473.739)	(1.154.118)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(18.473.739)	(1.154.118)

Azienda Agricola Le Rene S.r.l. con socio unico

Bilancio di esercizio al 31-12-2017

Dati anagrafici	
Sede in	Via Uberto Visconti di Modrone n. 7 - Milano 20122
Codice Fiscale	04158110967
Numero Rea	MILANO 1729957
P.I.	04158110967
Capitale Sociale Euro	5.285.000 i.v.
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata
Settore di attività prevalente (ATECO)	014100
Società in liquidazione	No
Società con socio unico	Si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no

Stato patrimoniale

	31-12-2017	31-12-2016
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	4.588	5.331
II - Immobilizzazioni materiali	8.929.820	8.992.750
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	8.934.408	8.998.081
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	631.585	595.932
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	286.533	267.880
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
imposte anticipate	0	0
Totale crediti	286.533	267.880
IV - Disponibilità liquide	71.267	118.994
Totale attivo circolante (C)	989.385	982.806
D) Ratei e risconti	86.613	70.567
Totale attivo	10.010.406	10.051.454
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	5.285.000	5.285.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	540.000	540.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	3.915.543	4.008.414
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(176.044)	(192.871)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	9.564.499	9.640.543
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	37.867	37.225
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	392.543	360.813
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti	392.543	360.813
E) Ratei e risconti	15.497	12.873
Totale passivo	10.010.406	10.051.454

Conto Economico

31-12-2017 31-12-2016

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.075.493	1.050.340
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	0	-
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	0	0
altri	120.994	101.753
Totale altri ricavi e proventi	120.994	101.753
Totale valore della produzione	1.196.487	1.152.093
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	562.137	527.612
7) per servizi	228.449	209.320
8) per godimento di beni di terzi	0	0
9) per il personale		
a) salari e stipendi	374.151	339.562
b) oneri sociali	0	0
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	7.800	5.514
c) trattamento di fine rapporto	641	541
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	7.159	4.973
Totale costi per il personale	381.951	345.076
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	155.402	156.850
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.240	1.941
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	153.162	154.909
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	155.402	156.850
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.655	63.305
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	40.938	42.804
Totale costi della produzione	1.372.532	1.344.967
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(176.045)	(192.874)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
b), c) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni e da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	-
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	1	3
Totale proventi diversi dai precedenti	1	3
Totale altri proventi finanziari	1	3
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	1	3
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(176.044)	(192.871)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(176.044)	(192.871)

Azienda Agricola Pucciarella S.r.l. con socio unico

Bilancio di esercizio al 31-12-2017

Dati anagrafici	
Sede in	Via Uberto Visconti di Modrone n. 7 - Milano
Codice Fiscale	04157990963
Numero Rea	MILANO 1729960
P.I.	04157990963
Capitale Sociale Euro	5.261.000 i.v.
Forma giuridica	Società responsabilità limitata
Settore di attività prevalente (ATECO)	012100
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no

Stato patrimoniale

	31-12-2017	31-12-2016
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	29.327	22.281
II - Immobilizzazioni materiali	12.839.506	12.343.642
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	-
Totale immobilizzazioni (B)	12.868.833	12.365.923
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	1.140.273	1.222.852
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	445.307	407.347
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
imposte anticipate	0	-
Totale crediti	445.307	407.347
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	-
IV - Disponibilità liquide	54.610	67.157
Totale attivo circolante (C)	1.640.190	1.697.356
D) Ratei e risconti	49.576	32.309
Totale attivo	14.558.599	14.095.588
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	5.261.000	5.255.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	-
III - Riserve di rivalutazione	0	-
IV - Riserva legale	919.516	854.048
V - Riserve statutarie	0	-
VI - Altre riserve	7.660.245	7.357.245
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(23.293)	65.468
Perdita ripianata nell'esercizio	0	-
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	-
Totale patrimonio netto	13.817.468	13.531.761
B) Fondi per rischi e oneri	5.000	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	96.391	87.157
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	630.400	467.867
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti	630.400	467.867
E) Ratei e risconti	9.340	8.803
Totale passivo	14.558.599	14.095.588

Conto Economico

31-12-2017 31-12-2016

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.427.977	1.367.349
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	(82.579)	(52.698)
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(82.579)	(52.698)
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	-
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	0	-
altri	524.001	483.327
Totale altri ricavi e proventi	524.001	483.327
Totale valore della produzione	1.869.399	1.797.978
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	527.924	407.634
7) per servizi	599.651	581.852
8) per godimento di beni di terzi	0	-
9) per il personale		
a) salari e stipendi	432.289	436.723
b) oneri sociali	0	-
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	14.151	8.152
c) trattamento di fine rapporto	9.234	8.152
d) trattamento di quiescenza e simili	0	-
e) altri costi	4.917	-
Totale costi per il personale	446.440	444.875
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	294.779	274.803
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	10.568	8.712
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	284.211	266.091
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	294.779	274.803
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	-
12) accantonamenti per rischi	5.000	-
13) altri accantonamenti	0	-
14) oneri diversi di gestione	18.898	19.022
Totale costi della produzione	1.892.692	1.728.186
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(23.293)	69.792
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
b), c) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni e da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(23.293)	69.792
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	0	4.324
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	4.324
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(23.293)	65.468

Azienda Agricola Riservo S.r.l. con socio unico

Bilancio di esercizio al 31-12-2017

Dati anagrafici	
Sede in	Via Uberto Visconti di Modrone n. 7 - Milano 20122
Codice Fiscale	04158000960
Numero Rea	MILANO 1729959
P.I.	04158000960
Capitale Sociale Euro	2.750.000 i.v.
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata
Settore di attività prevalente (ATECO)	014500
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no

Stato patrimoniale

	31-12-2017	31-12-2016
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	3.742	3.617
II - Immobilizzazioni materiali	4.193.909	4.213.773
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	4.197.651	4.217.390
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	287.100	344.545
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	108.625	106.499
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
imposte anticipate	0	0
Totale crediti	108.625	106.499
IV - Disponibilità liquide	64.865	41.789
Totale attivo circolante (C)	460.590	492.833
D) Ratei e risconti	64.923	57.307
Totale attivo	4.723.164	4.767.530
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	2.750.000	2.750.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	270.000	270.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	1.619.269	1.605.490
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(265.653)	(236.221)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	4.373.616	4.389.269
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	123.542	116.285
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	218.944	254.913
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti	218.944	254.913
E) Ratei e risconti	7.062	7.063
Totale passivo	4.723.164	4.767.530

Conto Economico

31-12-2017 31-12-2016

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	500.897	431.769
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	0	0
altri	85.215	93.631
Totale altri ricavi e proventi	85.215	93.631
Totale valore della produzione	586.112	525.400
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	257.377	234.314
7) per servizi	157.941	157.886
8) per godimento di beni di terzi	0	0
9) per il personale		
a) salari e stipendi	247.879	264.420
b) oneri sociali	-	0
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	7.257	7.503
c) trattamento di fine rapporto	7.257	6.994
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	0	509
Totale costi per il personale	255.136	271.923
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	98.866	93.758
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.372	2.361
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	97.494	91.397
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	98.866	93.758
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	71.052	(8.744)
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	11.393	12.484
Totale costi della produzione	851.765	761.621
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(265.653)	(236.221)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(265.653)	(236.221)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(265.653)	(236.221)

Azienda Agricola Trequanda S.r.l. con socio unico

Bilancio di esercizio al 31-12-2017

Dati anagrafici	
Sede in	VIA VISCONTI DI MODRONE, 7 - MILANO
Codice Fiscale	04158010969
Numero Rea	MILANO 1729909
P.I.	04158010969
Capitale Sociale Euro	8.116.000 i.v.
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata
Settore di attività prevalente (ATECO)	012100
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no

Stato patrimoniale

	31-12-2017	31-12-2016
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	25.206	13.043
II - Immobilizzazioni materiali	17.340.703	16.994.519
Totale immobilizzazioni (B)	17.365.909	17.007.562
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	1.578.404	1.759.698
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	352.964	509.530
Totale crediti	352.964	509.530
IV - Disponibilità liquide	453.044	349.697
Totale attivo circolante (C)	2.384.412	2.618.925
D) Ratei e risconti	24.252	40.040
Totale attivo	19.774.573	19.666.527
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	8.116.000	8.090.000
IV - Riserva legale	1.209.900	1.209.900
V - Riserve statutarie	-	0
VI - Altre riserve	10.154.841	9.738.093
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(386.523)	(201.252)
Totale patrimonio netto	19.094.218	18.836.741
B) Fondi per rischi e oneri	9.000	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	124.239	113.124
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	527.490	697.094
Totale debiti	527.490	697.094
E) Ratei e risconti	19.626	19.568
Totale passivo	19.774.573	19.666.527

Conto Economico

31-12-2017 31-12-2016

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.128.772	2.046.150
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	(240.169)	113.732
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(240.169)	113.732
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	0
5) altri ricavi e proventi		
altri	362.222	310.367
Totale altri ricavi e proventi	362.222	310.367
Totale valore della produzione	2.250.825	2.470.249
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	893.904	905.118
7) per servizi	721.729	766.694
8) per godimento di beni di terzi	14.912	14.583
9) per il personale		
a) salari e stipendi	574.168	587.588
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	22.400	21.946
c) trattamento di fine rapporto	11.115	17.446
d) trattamento di quiescenza e simili	11.285	-
e) altri costi	0	4.500
Totale costi per il personale	596.568	609.534
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	375.713	358.119
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.944	8.052
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	366.769	350.067
Totale ammortamenti e svalutazioni	375.713	358.119
12) accantonamenti per rischi	9.000	-
13) altri accantonamenti	0	-
14) oneri diversi di gestione	24.910	16.931
Totale costi della produzione	2.636.736	2.670.979
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(385.911)	(200.730)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
b), c) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni e da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	612	522
Totale interessi e altri oneri finanziari	612	522
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(612)	(522)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(386.523)	(201.252)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(386.523)	(201.252)

FP NEW YORK LLC

Bilancio di esercizio al 31-12-2017

**FP New York LLC
Balance Sheet
December 31, 2017**

Assets

Cash	0
Total Assets	<u>0</u>

Capital	0
Retained Earnings	<u>0</u>
Total Equity	<u>0</u>

Notes:

- (1) The balance sheet and the income statement were prepared solely for the preparation of the 2017 tax returns.

**FP New York LLC
Income Statement
December 31, 2017**

Income

State Tax Refund	69,431.44
Total Income	<u>69,431.44</u>

Expenses

Accounting	43,005.00
Bank Service Charges	195.00
Directors Fees	6,000.00
Legal Fees	28,678.03
State Taxes	<u>25.00</u>
Total Expenses	<u>77,903.03</u>
Net Income/(Loss)	<u>(8,471.59)</u>

Note:

The balance sheet and the income statement were prepared solely for the preparation of the 2017 tax returns.

Relazione unitaria del Collegio dei Sindaci al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017

Signori Consiglieri del Fondo Pensioni per il personale Cariplo (di seguito anche "*Fondo*"), il Collegio dei sindaci dà atto di aver svolto nel corso dell'esercizio le funzioni di controllo legale e l'attività di vigilanza in ottemperanza alle vigenti norme di legge.

FUNZIONI DI CONTROLLO LEGALE

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità del collegio sindacale incaricato del controllo contabile

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio, con l'ausilio della società BDO Italia Spa, in conformità ai Principi di revisione in vigore al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probatori a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'Ente. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili

adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2017 e del risultato della gestione per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità dei Fondi pensione contenute nella deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione, e con l'applicazione dei principi contabili e criteri di valutazione esposti in nota integrativa.

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure necessarie al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione di gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori del Fondo, con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2017. A nostro giudizio la relazione di gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2017.

Il Consiglio di Amministrazione informa che il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2017 è stato sottoposto a revisione contabile volontaria della società di revisione BDO Italia Spa.

FUNZIONI DI VIGILANZA SULL'AMMINISTRAZIONE

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017, l'attività del Collegio dei sindaci è stata conforme ai contenuti delle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Nello svolgimento dei compiti istituzionali a noi attribuiti, abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto. Del nostro operato, diamo atto di quanto segue:

- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni previste dallo Statuto e dal Regolamento esecutivo del Fondo ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate del Fondo e possiamo assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla Legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo;
- nel suo complesso l'attività concretamente svolta dal Fondo risulta coerente con le previsioni di Statuto. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 il Fondo ha concretamente

operato in tale ambito essendo l'attività stata rivolta esclusivamente al perseguimento degli scopi statutari;

- abbiamo verificato su base campionaria, la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione anche mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni. Per l'esercizio dei suddetti obblighi di vigilanza e di controllo legale il Collegio dei Revisori si è riunito trimestralmente così come previsto dall'art. 2404 del Codice Civile. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di osservazione nella presente relazione.

- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile del Fondo valutandone la capacità di garantire l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, il rispetto delle linee di indirizzo dettate dall'Organo Amministrativo del Fondo. L'esito delle verifiche poste in essere è da ritenersi positivo e l'attuale assetto organizzativo ed amministrativo risulta adeguato all'attuale realtà aziendale del Fondo.

In particolare, diamo atto che i criteri di valutazione e di classificazione del Bilancio sono quelli previsti dagli artt. 2423 e segg. c.c., interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, tenendo altresì conto delle specificità operative del Fondo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta in adempimento della funzione di controllo legale, contenute nell'apposita sezione della presente relazione accompagnatoria, proponiamo al Consiglio di Amministrazione di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, così come redatto nel progetto presentato in data 9 maggio 2018.

Milano, 21 maggio 2018

Il Collegio dei Revisori

Mario Romano Negri - Presidente

Mario Anghinoni

Pierluigi Mazzotta

Mario Porta

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 1 giugno 2018

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2017, preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e della società di revisione di tutto quanto emerso nel corso della discussione, all'unanimità,

delibera

- a) di approvare il bilancio medesimo con la relazione che l'accompagna nelle seguenti risultanze finali:

ATTIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	1.893.941.565
---	---	---------------

PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	45.953.394
--	---	------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	1.847.988.171
---	---	---------------

=====

Patrimonio del Fondo al 31/12/2016	€	1.853.329.192
------------------------------------	---	---------------

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	- 5.341.021
---	---	-------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

AL 31/12/2017	€	1.847.988.171
---------------	---	---------------

=====

- b) di disporre che il bilancio venga pubblicato secondo le modalità più opportune.

* * *

IL PRESIDENTE
ROCCO CORIGLIANO

IL SEGRETARIO
MAURO SELVA

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione di
Fondo Pensioni per il personale CARIPL0

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, la revisione contabile richiesta dall'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci di Fondo Pensioni per il personale CARIPL0, ai sensi di quanto previsto dallo statuto del Fondo.

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

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

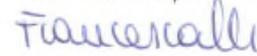
I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole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

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

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

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

Milano, 1 giugno 2018

BDO Italia S.p.A.

Francesca Scelsi
Socio